



*EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.
Estados financieros consolidados
al 30 de Junio de 2017.*

EMPRESAS IANSA S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
y por los períodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2017 y 2016

(Con el Informe de Revisión del Auditor Independiente)

EMPRESAS IANSA S.A.

CONTENIDO

Informe de Revisión del Auditor Independiente
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Naturaleza
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Directo
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

USD : Cifras expresadas en dólares estadounidenses
MUSD : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses



Informe de Revisión del Auditor Independiente

A los señores Accionistas y Directores de
Empresas Iansa S.A.:

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Empresas Iansa S.A. y afiliadas que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2017; los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016; los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esas fechas, y; sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar una revisión de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile aplicables a revisiones de estados financieros consolidados intermedios. Una revisión de los estados financieros consolidados intermedios consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros consolidados. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre su revisión de los estados financieros intermedios de la afiliada indirecta Icatom S.A., cuyos activos totales al 30 de junio de 2017 e ingresos ordinarios para el período de tres y seis meses terminados en esa fecha representaban el 4,1%, 4,7% y 4,4%, respectivamente, de los correspondientes totales consolidados.

Conclusión

Basados en nuestra revisión y el informe de revisión de otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros consolidados intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Otros asuntos

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 26 de enero de 2017, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Empresas Iansa S.A. y afiliadas en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Oscar Aguilar S.

Santiago, 26 de julio de 2017

KPMG Ltda.

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio	2
Estado de Resultados Integrales Intermedio Consolidado por Naturaleza	3
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado Intermedio	4
Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio Neto	5

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1. Información corporativa.	6
Nota 2. Bases de preparación.	8
Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.	12
Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.	45
Nota 5. Otros activos financieros.	46
Nota 6. Otros activos no financieros.	47
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	48
Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.	50
Nota 9. Inventarios.	53
Nota 10. Activos biológicos.	55
Nota 11. Activos por impuestos corrientes.	60
Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	60
Nota 13. Información financiera de subsidiarias.	61
Nota 14. Activos intangibles distintos de la plusvalía.	62
Nota 15. Plusvalía.	63
Nota 16. Propiedades, Plantas y Equipos.	64
Nota 17. Propiedades de inversión.	70
Nota 18. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.	72
Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.	74
Nota 20. Provisiones por beneficios a los empleados.	81
Nota 21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.	82
Nota 22. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.	83
Nota 23. Otros pasivos no financieros.	83
Nota 24. Patrimonio neto.	84
Nota 25. Ganancia (Pérdida) por acción.	87
Nota 26. Activos y pasivos en moneda extranjera.	88
Nota 27. Ingresos y gastos.	91
Nota 28. Diferencias de cambio.	92
Nota 29. Información por segmentos.	93
Nota 30. Instrumentos financieros.	99
Nota 31. Activos y pasivos de cobertura.	100
Nota 32. Deterioro de los activos financieros y no financieros.	108
Nota 33. Contingencias y restricciones.	113
Nota 34. Medio ambiente.	123
Nota 35. Análisis de Riesgos.	124
Nota 36. Hechos posteriores.	134



**Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio
al 30 de Junio de 2017 (No auditado) y 31 de Diciembre de 2016.**

Activos	Nota	30.06.2017	31.12.2016
		MUSD	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	40.712	20.602
Otros activos financieros	5	4	-
Otros activos no financieros	6	16.081	14.538
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	96.861	117.120
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	6	944
Inventarios	9	155.724	143.790
Activos biológicos	10	3.573	9.723
Activos por impuestos corrientes	11	11.927	18.318
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		324.888	325.035
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	21	21
Activos corrientes totales		324.909	325.056
Otros activos no financieros	6	391	330
Cuentas por cobrar no corrientes	7	4.399	5.924
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	4.918	5.140
Plusvalía	15	15.718	15.718
Propiedades, planta y equipo	16	230.836	225.581
Propiedad de inversión	17	3.252	3.274
Activos por impuestos diferidos	18	19.478	18.851
Activos no corrientes totales		278.992	274.818
Total de activos		603.901	599.874
Pasivos y Patrimonio		30.06.2017	31.12.2016
		MUSD	MUSD
Otros pasivos financieros	19	60.093	55.047
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	64.844	50.322
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	244	16.917
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	22	29	-
Otros pasivos no financieros corrientes	23	6.449	1.427
Pasivos corrientes totales		131.659	123.713
Otros pasivos financieros	19	91.450	101.958
Beneficios a los empleados	20	8.653	8.037
Pasivos no corrientes totales		100.103	109.995
Capital emitido	24	246.160	246.160
Utilidades acumuladas	24	124.173	122.313
Primas de emisión		323	323
Otras reservas	24	1.483	(2.630)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía		372.139	366.166
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		372.139	366.166
Total pasivos y patrimonio		603.901	599.874



Estado de Resultados Integrales Consolidado Intermedio por Naturaleza
Por los periodos de seis meses terminados al 30 de Junio de 2017 y 2016 (No auditado).

	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.04.2017 30.06.2017	01.04.2016 30.06.2016
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Estado de resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	27	213.575	209.399	104.378	108.450
Materias primas y consumibles utilizados	9	(168.157)	(160.214)	(78.606)	(84.048)
Gastos por beneficios a los empleados		(13.580)	(13.421)	(6.951)	(7.090)
Gastos por depreciación y amortización	14-16-17	(3.227)	(4.992)	(1.687)	(2.541)
Otros gastos, por naturaleza	27	(30.255)	(29.868)	(15.883)	(16.052)
Otras ganancias (pérdidas)	27	13	4.194	(73)	245
Ingresos financieros		328	453	208	262
Costos financieros	27	(1.761)	(1.385)	(944)	(690)
Diferencias de cambio	28	(1.332)	(1.301)	(670)	(608)
Ganancia antes de impuesto		(4.396)	2.865	(228)	(2.072)
Gasto por impuesto a las ganancias	18	1.747	(745)	183	361
Ganancia procedente de operaciones continuadas		(2.649)	2.120	(45)	(1.711)
Utilidad (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)		(2.649)	2.120	(45)	(1.711)
Ganancia (Pérdida) atribuible a					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	25	(2.649)	2.120	(45)	(1.711)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	-	-	-	-
Ganancia		(2.649)	2.120	(45)	(1.711)
Ganancia (pérdida) por acción		USD	USD	USD	USD
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	25	(0,00067)	0,00050	(0,00001)	(0,00040)
Pérdida por acción básica en operaciones discontinuadas	25	-	-	-	-
Ganancia por acción básica		(0,00067)	0,0005	(0,00001)	(0,00040)
Ganancia (pérdida) por acción diluida		USD	USD	USD	USD
Ganancia diluida por acción en operaciones continuadas	25	(0,00067)	0,00050	(0,00001)	(0,00040)
Ganancia Pérdida diluida por acción en operaciones discontinuadas	25	-	-	-	-
Ganancia por acción diluida		(0,00067)	0,00050	(0,00001)	(0,00040)
Estado de resultados integral		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ganancia		(2.649)	2.120	(45)	(1.711)
Otro resultado integral					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancia por diferencias de cambio de conversión	24	(10)	(100)	-	(18)
Otro resultado integral, diferencias de cambio por conversión		(10)	(100)	-	(18)
Coberturas de flujo de efectivo					
Ganancia (Pérdida) por coberturas de flujos de efectivo	24	11.400	(22.380)	(170)	(18.935)
Otro resultado integral coberturas de flujo de efectivo		11.400	(22.380)	(170)	(18.935)
Suma de otro resultado integral, antes de impuestos		11.390	(22.480)	(170)	(18.953)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujos de efectivo	24	(2.768)	4.311	48	3.459
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(2.768)	4.311	48	3.459
Resultado integral total		5.973	(16.049)	(167)	(17.205)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.973	(16.049)	(167)	(17.205)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Resultado integral total		5.973	(16.049)	(167)	(17.205)



Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado Intermedio
Por los periodos de seis meses terminados la 30 de junio de 2017 y 2016 (No auditado).

	01.01.2017	01.01.2016
Nota	30.06.2017	30.06.2016
	MUSD	MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	274.260	265.044
Clases de pagos por actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(216.487)	(224.002)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(16.070)	(15.603)
Impuestos a las ganancias pagados	6.785	(253)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(400)	(295)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	48.088	24.891
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	6.194
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	16-17 (14.345)	(9.330)
Compras de activos intangibles	14 (137)	(63)
Intereses recibidos	328	462
Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(14.154)	(2.737)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos corrientes	52.000	28.000
Pagos de préstamos	(61.817)	(35.763)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(7)	(101)
Dividendos pagados	(15)	(1.402)
Intereses pagados	(3.601)	(4.261)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(1)	2
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(13.441)	(13.525)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	20.493	8.629
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	28 (383)	224
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes a efectivo	20.110	8.853
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	4 20.602	55.923
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	4 40.712	64.776

Las notas en las páginas 6 a 134 son parte integral de los estados financieros consolidados.



Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 2016 (No auditado).

JUNIO 2017	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total, otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
Saldo Inicial al 01.01.2017	246.160	323	2.072	(9.247)	4.545	(2.630)	122.313	366.166	-	366.166
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(2.649)	(2.649)	-	(2.649)
Otro resultados integrales	-	-	(10)	8.632	-	8.622	-	8.622	-	8.622
Total Resultado Integral	-	-	(10)	8.632	-	8.622	(2.649)	5.973	-	5.973
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(4.509)	(4.509)	4.509	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	(10)	8.632	(4.509)	4.113	1.860	5.973	-	5.973
Saldo final al 30.06.2017	246.160	323	2.062	(615)	36	1.483	124.173	372.139	-	372.139

JUNIO 2016	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total, otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
Saldo Inicial al 01.01.2016	246.160	323	2.155	(6.019)	4.545	681	122.478	369.642	-	369.642
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	2.120	2.120	-	2.120
Otro resultados integrales	-	-	(100)	(18.069)	-	(18.169)	-	(18.169)	-	(18.169)
Total Resultado Integral	-	-	(100)	(18.069)	-	(18.169)	2.120	(16.049)	-	(16.049)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	(1.402)	(1.402)	-	(1.402)
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	1.202	1.202	-	1.202
Total cambios en patrimonio	-	-	(100)	(18.069)	-	(18.069)	1.920	(16.249)	-	(16.249)
Saldo final al 30.06.2016	246.160	323	2.055	(24.088)	4.545	(17.488)	124.398	353.393	-	353.393



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 1. Información corporativa.

a) Información de la entidad que reporta.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial - financiero, presente por medio de sus afiliadas y asociadas, en actividades productivas y financieras. Desde su creación, en 1952, la Sociedad matriz se dedica a la producción, distribución y comercialización de azúcar, giro que fue traspasado a una nueva afiliada en el año 1995.

Empresas Iansa S.A. se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad. Para ello ha cimentado una relación con agricultores de las zonas centro y sur del país, los que trabajan bajo el sistema de agricultura de contrato en la producción de remolacha. En la actualidad, la Sociedad se ha sumado a la producción agrícola a través de la expansión de las siembras propias de remolacha, las que buscan brindar la estabilidad que requiere el negocio azucarero. Esta producción de remolacha se hace en campos administrados por la Sociedad a través de contratos de arriendo de largo plazo, que son manejados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. Asimismo, y para mantener una participación de mercado, la Sociedad ha dado importantes pasos para complementar su producción nacional con importaciones de azúcar de distintos orígenes.

Empresas Iansa S.A. es una sociedad anónima abierta constituida en Chile, cuyas acciones se transan en las tres bolsas de valores chilenas. Su domicilio es Rosario Norte 615 Piso 23, comuna de Las Condes, en la ciudad de Santiago.

La Sociedad se formó por escritura pública el 29 de julio de 1952, en la Notaría de Luciano Hiriart, en Santiago, y sus estatutos fueron aprobados por Decreto Supremo de Hacienda N° 10.008, el 11 de noviembre de 1953. Un extracto fue publicado en el Diario Oficial del 17 de noviembre de 1953 e inscrito a fojas 92 vta. N° 103 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Los Ángeles correspondiente a 1953. La inscripción actual de la Sociedad se encuentra a fojas 1.251 N° 720 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente a 1956.

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 100 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

b) Accionistas.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 la matriz de Empresas Iansa S.A. es controlada indirectamente por la Sociedad inglesa E.D. & F. Man Holdings Limited, con un 91,95% de participación y directamente por Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.

Los principales accionistas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 son los siguientes:

Sociedad	Participación	
	30-Jun-17	31-Dic-16
ED&F Man Chile Holdings SpA	49,21%	49,21%
Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	42,74%	42,74%
Nevasa S.A. Corredores de Bolsa	1,13%	1,16%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,88%	0,85%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,76%	0,81%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	0,54%	0,55%
Consortio Corredores de Bolsa	0,52%	0,54%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	0,44%	0,50%
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	0,41%	0,41%
Santander Corredores de Bolsa Ltda.	0,40%	0,38%
Itaú Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	0,37%	0,35%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	0,23%	0,25%
	97,63%	97,75%

c) Gestión de capital.

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración del capital tienen por objetivo:

- Garantizar el normal funcionamiento del holding y la continuidad del negocio a corto plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones con el objetivo de mantener un crecimiento constante en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital acorde a los ciclos económicos que impactan el negocio y la naturaleza de la industria.

Los requerimientos de capital son incorporados en la medida que existan necesidades de financiamiento, velando por un adecuado nivel de liquidez y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos. De acuerdo a las condiciones económicas imperantes, la Sociedad maneja su estructura de capital y realiza los ajustes necesarios para mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar las oportunidades que se puedan generar logrando mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

c) Gestión de capital (Continuación).

La estructura financiera de Empresas Iansa S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 es la siguiente:

	30-Jun-17	31-Dic-16
	MUSD	MUSD
Patrimonio	372.139	366.166
Préstamos que devengan intereses	141.649	149.901
Arrendamiento financiero	1.169	1.558
Total	514.957	517.625

Nota 2. Bases de preparación.

a) Declaración de cumplimiento

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, los cuales fueron aprobados con fecha 26 de julio de 2017.

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

b) Bases de preparación.

Empresas Iansa participa de manera directa en Empresas Iansa en Panamá (agencia) siendo dueña de ésta en un 100%.

Empresas Iansa consolida con su subsidiaria Iansagro S.A., ya que participa de manera directa en un 100% y mantiene control de la Sociedad.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

b) Bases de preparación (Continuación).

A su vez las sociedades incluidas en la consolidación de Iansagro, al 30 de junio de 2017 son:

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		
				Directo	Indirecto	Total
96.909.650-1	Agromás S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.857.210-0	L.D.A. S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	0,1000	100,0000
76.016.176-4	Agrícola Terrandes S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.044.376-K	Inversiones Iansa S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
76.045.453-2	Compañía de Generación Industrial S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
0-E	Icatom S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	59,4181	40,5819	100,0000
76.413.717-5	Inverindu SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	100,0000	-	100,0000
76.415.587-4	Induinvestiones SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
96.594.100-2	Induexport SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
0-E	Droguería Karani S.A.C.	Perú	Dólares Estadounidenses	0,1000	99,9000	100,0000
76.724.603-K	Iansa Alimentos S.A. (1)	Chile	Pesos Chilenos	0,1000	99,9000	100,0000
76.724.595-5	Iansa Ingredientes S.A. (2)	Chile	Dólares Estadounidenses	0,1000	99,9000	100,0000

- (1) Con fecha 08 de marzo de 2017 se materializa la constitución de la Sociedad Iansa Alimentos S.A. con un capital de \$3.300.100.000, equivalente a 100.000 acciones.
Empresas Iansa suscribe 100 acciones, con un total de \$3.300.100; pagando en el acto \$ 330.010, equivalente a 10 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.
Iansagro suscribe 99.900 acciones, con un total de \$ 3.296.799.900; pagando en el acto \$ 329.679.990, equivalente 9.990 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.
- (2) Con fecha 08 de marzo de 2017 se materializa la constitución de la Sociedad Iansa Ingredientes S.A. con un capital de MUSD 5.000, equivalente a 100.000 acciones.
Empresas Iansa suscribe 100 acciones, con un total de MUSD 5; pagando en el acto USD 50, equivalente a una acción. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.
Iansagro suscribe 99.900 acciones, con un total de MUSD 4.995; pagando en el acto USD 499.950, equivalente 9.999 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

b) Bases de preparación (Continuación).

A su vez las sociedades incluidas en la consolidación de Iansagro, al 31 de diciembre de 2016 son:

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		
				Directo	Indirecto	Total
96.909.650-1	Agromás S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.004.559-4	Patagonia Investment S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	60,0000	40,0000	100,0000
76.857.210-0	L.D.A. S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	0,1000	100,0000
76.016.176-4	Agrícola Terrandes S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.044.376-K	Inversiones Iansa S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
76.045.453-2	Compañía de Generación Industrial S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
0-E	Icatom S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	59,4181	40,5819	100,0000
76.413.717-5	Inverindu SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	100,0000	-	100,0000
76.415.587-4	Induinvestiones SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
96.594.100-2	Induexport SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
0-E	Droguería Karani S.A.C.	Perú	Dólares Estadounidenses	0,1000	99,9000	100,0000

c) Período cubierto.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera Intermedio al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Estado de Resultados Intermedio, por los períodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.
- Estado de Flujo de Efectivo Intermedio, por los ejercicios de seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.
- Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio Neto, por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

d) Moneda funcional y presentación.

La moneda funcional de Empresas Iansa S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la NIC 21. En este sentido, los estados financieros consolidados son presentados en dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Sociedad	Relación	Moneda funcional
Empresas Iansa S.A.	Matriz	USD
Empresas Iansa S.A. en Panamá (Agencia)	Afiliada directa	USD
Iansagro S.A.	Afiliada directa	USD
Agromás S.A.	Afiliada indirecta	USD
Patagoniafresh S.A.	Afiliada indirecta	USD
L.D.A. S.A.	Afiliada indirecta	CLP
Agrícola Terrandes S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inversiones Iansa S.A.	Afiliada indirecta	USD
Compañía de Generación Industrial S.A.	Afiliada indirecta	USD
Icatom S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inverindu SpA	Afiliada indirecta	USD
Induinversiones SpA	Afiliada indirecta	USD
Induexport SpA.	Afiliada indirecta	USD
Droguería Karani S.A.C.	Afiliada indirecta	USD
Iansa Alimentos S.A.	Afiliada indirecta	CLP
Iansa Ingredientes S.A.	Afiliada indirecta	USD

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional que definió Empresas Iansa S.A. Ello, por cuanto la afiliada Iansagro S.A., que aporta con gran parte del ingreso y costo, se encuentra indexada a esta moneda.

Toda la información es presentada en miles de dólares (MUSD) y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de los Estados Financieros. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

e) Uso de estimaciones y juicios.

De acuerdo a la NIC 1, en la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalías asociadas, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos. (Nota 15)
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos. (Nota 16)
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes. (Nota 7)

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en ejercicios próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

f) Cambios contables.

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2017, no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.

a) Bases de consolidación.

(i) Combinación de negocios

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas, reconoce en sus estados financieros consolidados los activos identificables (incluye activos intangibles que no han sido reconocidos con anterioridad) y los pasivos asumidos de cualquier participación en sociedades adquiridas al valor razonable, de acuerdo a la NIIF 3, emitida y revisada por el IASB. Además, reconoce y mide cualquier plusvalía o ganancia procedente de la compra de estas entidades.

La plusvalía generada en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo. Posterior al reconocimiento inicial, es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo o grupo de ellas que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(i) Combinación de negocios (Continuación).

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la empresa adquirida, la diferencia se reconoce en resultados y se presenta en la línea Otras ganancias (pérdidas).

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios se determina sólo en forma provisional, la Sociedad, durante el ejercicio de medición, ajustará retroactivamente los importes provisionales adquiridos, de acuerdo a la nueva información obtenida. Además, reconoce cualquier activo o pasivo adicional si se obtiene cualquier nueva información, siempre y cuando el ejercicio de medición no exceda un año a partir de la fecha de compra.

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfiere el control al Grupo. Se entiende por control al poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

El Grupo valoriza la plusvalía a la fecha de adquisición como:

- El valor razonable de la contraprestación transferida;
- El monto reconocido de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida; más
- Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el valor razonable de las participaciones existentes en el patrimonio de la adquirida;
- Menos el monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos identificables.

Cuando el exceso es negativo, una ganancia en venta en condiciones ventajosas se reconoce de inmediato en el resultado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(ii) Participaciones no controladoras.

La contraprestación transferida no incluye los montos relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos montos son reconocidos generalmente en resultados.

Para cada combinación de negocios, se mide cualquier participación no controladora en la participada al:

- valor razonable; o
- la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida, que generalmente están al valor razonable.

Los cambios en la participación de Empresas Iansa en una afiliada que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. Los ajustes a las participaciones no controladoras se basan en un importe proporcional de los activos netos de la afiliada. No se efectúan ajustes a la plusvalía ni se reconoce ganancia o pérdida alguna en resultado.

Afiliadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa tiene control. El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la Sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada).
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(iii) Afiliadas

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una afiliada comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

Para contabilizar la adquisición de afiliada, Empresas Iansa utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Empresas Iansa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las sociedades afiliadas se consolidan mediante la combinación línea a línea de todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(iii) Afiliadas (Continuación).

Las participaciones no controladoras de las sociedades afiliadas son incluidas en el patrimonio de la Sociedad Matriz. Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Empresas Iansa, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

(iv) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de la participación).

Asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición. La participación de Empresas Iansa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste.

Tal como se revela en nota 2 letra d), la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (USD), por lo tanto, todos los saldos de partidas monetarias denominadas en monedas extranjeras (monedas distintas al dólar estadounidense) se convierten a los tipos de cambio de cierre y las diferencias producidas en las transacciones que se liquidan en una fecha distinta al reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del ejercicio, en el rubro diferencia de cambio.

De acuerdo a ello, los principales activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambios:

Fecha	30-Jun-17	31-Dic-16	30-Jun-16
	USD	USD	USD
Euro	0,94	0,95	0,90
Sol peruano	3,25	3,35	3,29
Pesos chilenos	664,29	669,47	661,37

Por otra parte, los activos y pasivos monetarios registrados en unidades de fomento reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

Fecha	30-Jun-17	31-Dic-16	30-Jun-16
	USD	USD	USD
Unidad de Fomento	0,03	0,03	0,03

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de variación de la UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros.

(i) Activos financieros no derivados

Los activos financieros se reconocen en la fecha en que se originan, cuando la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación de sus activos financieros se determina en el momento del reconocimiento inicial.

La baja del activo financiero se realiza cuando finalizan los derechos contractuales o los flujos de efectivos relacionados con este activo expiran, o cuando se ceden los derechos a recibir dichos flujos, y con ellos todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando se cuenta con un derecho legal para compensar los montos y se tiene el propósito de liquidar por el importe neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

(1) Préstamos y cuentas por cobrar.

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes y se incluyen en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera consolidado.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros.

(1.1.a) Políticas de crédito.

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas establece como marco regulatorio la aplicación de políticas de crédito para la venta de sus productos y servicios, que permiten minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes y la determinación de límites de crédito, bajo las siguientes consideraciones:

- Antecedentes comerciales intachables.
- Solvencia y capacidad de pago.
- Antecedentes de antigüedad.
- Cobertura de Seguro de Crédito.
- Garantías y avales.

Con el objetivo de resguardarse frente a posibles incumplimientos de pagos por parte de los clientes, Empresas Iansa S.A. tiene contratado un seguro de crédito, el cual cubre el 90% de la respectiva deuda por cobrar, sólo en caso de insolvencia.

Como regla general, todos los clientes, indistintamente de las líneas de negocios, deben contar con un seguro de crédito. La excepción la conforma un grupo selecto de clientes de gran envergadura, bajo riesgo y gran confiabilidad ante el mercado.

Las ventas a crédito superiores a USD 50.000, deben contar con la aprobación de la compañía de seguros, con la cual Empresas Iansa S.A. mantiene una póliza de seguros de crédito estableciéndose líneas de crédito por clientes, mediante la evaluación de sus estados financieros. Para las ventas inferiores a USD 50.000, la evaluación de riesgo se realiza en línea con la compañía de seguros, aprobando o rechazando la venta en forma inmediata. Adicionalmente debe contar con dos experiencias de pago favorable y dos meses de antigüedad.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros (Continuación).

(1.1.a) Políticas de crédito (Continuación).

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito, quien revisa la situación crediticia de los clientes y, de acuerdo a la política de créditos vigente, evalúa y aprueba las líneas de crédito, como también autoriza las excepciones a la política de crédito, y puede aprobar ventas a clientes rechazados por la compañía de seguros, bajo riesgo de Empresas Iansa S.A. Los aumentos temporales en las líneas de crédito se pueden realizar hasta cinco veces al año y se encuentran limitados al 30% del monto asignado, con tope de USD 250.000. Un aumento permanente de la línea de crédito requiere evaluación de la compañía aseguradora.

La compañía de seguros no asegura clientes que anteriormente fueron declarados como insolventes.

El objetivo de la política de cobranza es lograr que el cliente, en su primera etapa de mora pague el 100% de la deuda, para poder seguir operando con él. En los casos que el cliente no pueda pagar se acuerda un nuevo plan de pago, el que debe contemplar la voluntad de ambas partes.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda se hace improbable, de acuerdo a las evaluaciones y gestiones realizadas, los antecedentes son derivados a los asesores jurídicos, los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros (Continuación).

(1.1.b) Estimación por deterioro.

La administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.

Para todos los clientes con morosidad superior a 180 días y que no cuentan con seguro de crédito se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda. Lo mismo aplica para los clientes en cobranza judicial y protesto; y para los que sí cuentan con seguro de crédito la provisión equivale al 10% de la deuda. Para el grupo de clientes no asegurados de gran envergadura y gran confiabilidad ante el mercado se realiza una provisión por deterioro equivalente al 0,2% de las ventas mensuales.

(1.1.c) Renegociación.

La restructuración de deudas o renegociación a deudores se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

(1.2) Segmentos gestión agrícola.

(1.2.a) Políticas de crédito.

Los créditos otorgados en el segmento de gestión agrícola están dirigidos al financiamiento de insumos, servicios, maquinarias, proyectos de riego tecnificado y avances en dinero para labores agrícolas desde la siembra hasta la cosecha de insumos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

- c) Instrumentos financieros (Continuación).**
- (i) Activos financieros no derivados (Continuación).**
- (1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).**
- (1.2) Segmentos gestión agrícola (Continuación).**
- (1.2.a) Políticas de crédito (Continuación).**

Empresas Iansa S.A establece como marco regulatorio en el proceso de crédito interno, la aplicación de políticas de crédito en la venta de sus productos y servicios, permitiendo minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes, bajo las siguientes consideraciones:

- Antecedentes comerciales intachables.
- Solvencia y capacidad de pago.
- Antecedentes de antigüedad.
- Garantías y avales.

De acuerdo a la composición y características de los agricultores, la Sociedad ha formulado criterios diferenciados de evaluación, requisitos y otros, si la situación lo amerita, sin embargo, dado que los clientes de este segmento tienen características bastantes singulares entre sí, la Sociedad adopta criterios particulares de evaluación crediticia.

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito, quien revisa, evalúa y autoriza cualquier excepción a la política de crédito.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda no haya constituido respuesta satisfactoria en forma interna, serán nuestros asesores jurídicos los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.

En la generalidad las ventas se realizan con plazo no superior a un año, que es el período que dura una campaña de remolacha. La excepción está dada por el financiamiento en proyectos de riego tecnificado, compra de maquinarias y renegociación de deudas, donde los plazos pueden ser mayores (generalmente son cinco años el plazo máximo).



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

- c) Instrumentos financieros (Continuación).**
- (i) Activos financieros no derivados (Continuación).**
- (1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).**
- (1.2) Segmentos gestión agrícola (Continuación).**
- (1.2.b) Estimación por deterioro.**

Al igual que en el caso de los deudores comerciales de otros negocios, la administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio de los deudores agricultores, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.

Para todos los clientes con morosidad superior a 90 días se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda.

(1.2.c) Renegociación.

Al igual que en el caso de deudores comerciales de otros negocios, la restructuración de deudas o renegociación a deudores agricultores se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

El rubro otros activos no financieros contempla saldos por cobrar que provienen de ventas no relacionadas con el giro normal de Empresas Iansa S.A. Es revisado periódicamente para determinar si existen casos de eventual incobrabilidad por los que se deba realizar una provisión (deterioro) por este concepto.

(2) Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo. Inicialmente se valorizan por los costos de transacción directamente atribuibles a la compra. En forma posterior se reconocen a valor razonable con cargo o abono a resultados y clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la Sociedad no los ha denominado como instrumentos de cobertura. La posición pasiva de estos instrumentos se clasifica en otros pasivos financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(3) Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro son reconocidas en otros resultados integrales y presentadas dentro del patrimonio en la reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

(ii) Pasivos financieros no derivados.

Los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados se registran en la fecha en que se originan. En el caso de los otros pasivos financieros se reconocen en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El pasivo financiero se da de baja cuando las obligaciones contractuales se cancelan o finalizan.

Los pasivos financieros no derivados se clasifican en la categoría de otros pasivos financieros, los que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, títulos de deuda emitidos, sobregiros bancarios y otras cuentas por pagar.

(iii) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, de una misma serie.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.

Para propósitos de contabilidad de cobertura, éstas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable, destinadas a cubrir el riesgo de variabilidad en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos en el estado de situación financiera, atribuibles a un riesgo particular que pueda afectar los resultados de la Sociedad.
- Coberturas de flujo de caja, cuando cubren la exposición a la variación de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o a una transacción esperada altamente probable, o al riesgo de variaciones en los tipos de cambio de una moneda distinta a la moneda funcional, en un compromiso a firme no reconocido que pueda afectar los resultados de la Sociedad; o
- Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero, destinado exclusivamente a compensar variaciones en el tipo de cambio.

La Sociedad formalmente designa y documenta al comienzo la relación de cobertura a la cual desea aplicar contabilidad de cobertura, el objetivo de riesgo de la administración y la estrategia para realizar dicha cobertura. La documentación incluye identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor razonable de la partida cubierta, o en los flujos de caja atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor razonable o flujos de caja. En forma continua se evalúan las coberturas para determinar su efectividad durante los períodos de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

El Directorio de la Sociedad ha facultado a representantes expresamente designados de la administración con conocimientos del mercado internacional de azúcar, para evaluar, recomendar e implementar acciones de cobertura asociadas al precio internacional del azúcar, usando instrumentos financieros derivados de mercado, que ayuden a cubrir los márgenes asociados hasta un máximo del 100% de la producción doméstica estimada de azúcar (operaciones de “hedge” de azúcar), si las condiciones de mercado lo permiten. El objetivo de esta política es atenuar el impacto que las variaciones en los precios internacionales del azúcar puedan tener sobre los márgenes operacionales de la Sociedad, tal como se revela en la nota 36, número 1 “riesgos de mercado”.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (Continuación).

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos de futuros para los precios de commodities (particularmente azúcar), forwards de monedas, y swaps para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones en los precios de commodities, la tasa de interés, o fluctuaciones en los tipos de cambios.

Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato de derivados es suscrito, y son posteriormente remedidos, para mostrar cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de estos instrumentos durante el ejercicio en las correspondientes cuentas del patrimonio. La variación de valor razonable en estos instrumentos que no califican para contabilización de cobertura es llevada a resultado en el ejercicio.

d) Intangibles.

d.1) Marcas registradas y otros derechos.

Principalmente corresponden a derechos de agua, los cuales tienen una vida útil indefinida, ya que de acuerdo a todos los factores considerados no existe un límite de tiempo en el cual el activo genere flujos netos de efectivo para la Sociedad. Se registran al costo incurrido en su adquisición. Para las marcas y patentes la amortización se calcula utilizando el método lineal y se registró al costo incurrido en su adquisición.

d.2) Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones).

La plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de afiliadas y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) (Continuación).

La plusvalía adquirida de acuerdo a la NIC 38, es un intangible con vida útil indefinida por lo que no se amortiza. A su vez, a cada fecha de presentación de los estados financieros de la Sociedad esta se somete a pruebas de deterioro de valor y se valora a costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

El resultado que se produce al vender una entidad incluye el valor libros de la plusvalía relacionada con la entidad.

f) Propiedades, plantas y equipos.

f.1) Reconocimiento y medición.

Los elementos de propiedades, plantas y equipos se valorizan inicialmente a su precio de compra más los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.

Los elementos de propiedades, plantas y equipos que son construidos (obras en curso) durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
- Los gastos de personal y otros gastos de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del inmovilizado.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los elementos de propiedades, plantas y equipos son depreciados de acuerdo a su vida útil con cargo a resultado. Además, la Sociedad revisa en cada término de ejercicio cualquier pérdida de valor, de acuerdo a la NIC 36.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento que reúnen las características de leasing financiero.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

f) Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

f.1) Reconocimiento y medición (Continuación).

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

f.2) Depreciación.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
Edificios	50 a 80 años
Plantas y equipos	20 a 30 años
Equipamiento de tecnología de la información	3 a 4 años
Instalaciones fijas y accesorios	7 a 10 años
Vehículos de motor	3 a 15 años
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 60 años

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Las depreciaciones de las propiedades, plantas y equipos en construcción comienzan cuando los bienes están en condiciones de uso.

g) Propiedades de inversión.

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas reconocen como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades de operación, no están destinados para uso propio y no existe la intención concreta de enajenarlos.

Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico, e inicialmente incluye su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

g) Propiedades de inversión (Continuación).

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil económica estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
Edificios	50 a 80 años

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

h) Deterioro.

h.1) Activos financieros no derivados

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus afiliadas evalúan si hay evidencia objetiva de deterioro para cada una de las categorías de clasificación de los activos que no estén registrados al valor razonable con cambios en resultados. Se reconocerá efectos de deterioro en resultados sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de cajas asociados.

Esta provisión se determina cuando existe evidencia de que la Sociedad matriz y sus distintas afiliadas no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando se han agotado todas las instancias de cobro en un período de tiempo razonable.

En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si han sufrido pérdidas por deterioro se considera si ha tenido un descenso significativo o prolongado en el valor razonable por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

h) Deterioro (Continuación).

h.2) Deterioro de activos no financieros.

El importe recuperable es el mayor valor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera al valor recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida puede ser revertida si se ha producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable y sólo hasta el monto previamente reconocido. Esto no aplica para la plusvalía.

Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor de los activos, éstos se agrupan al nivel más bajo en el cual existen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). La plusvalía se distribuye en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Los activos no financieros, excluyendo la plusvalía, que presenta deterioro deben ser evaluados en forma anual para determinar si se debe revertir la pérdida.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

i) Costo de financiamiento.

Los costos de financiamiento directamente asociados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos activos que requieren de un ejercicio de tiempo significativo antes de estar preparados para su uso o venta, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que estos se encuentren sustancialmente preparados para su uso o venta.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

j) Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que son traspasados todos los riesgos, y que los beneficios económicos que se esperan pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

j.1) Venta de bienes.

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

Las ventas se reconocen en base al precio de contrato, neto de los descuentos por volumen y devoluciones realizadas. Los descuentos por volumen se evalúan de acuerdo a las ventas realizadas y se estima que no existe un componente significativo de financiamiento, ya que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está acorde a las prácticas de mercado.

j.2) Ingresos por prestación de servicios.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación financiera, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

j.3) Ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

k) Inventarios.

La Sociedad y sus afiliadas registran los inventarios de acuerdo a la NIC 2, esto es el menor valor entre el costo y el valor neto de realización.

Para determinar el costo se emplea el método de valorización del costo promedio ponderado. La composición del costo incluye, de acuerdo a la normativa, los costos de materiales directos, mano de obra directa, depreciación relacionada con la producción y los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

l) Activos biológicos.

En conformidad a la NIC 41, los activos biológicos presentados en los Estados Consolidados de Situación Financiera deben ser medidos a su valor razonable.

Las siembras de remolacha que algunas de las afiliadas del Holding se encuentren gestionando, se registran a su valor de costo atribuido. Lo anterior, por la imposibilidad de determinar en forma confiable el valor razonable, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados. Las siembras de maíz, trigo y otros similares son registrados a su valor razonable menos los costos estimados para su venta.

Las siembras que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el ítem Materias Primas y Consumibles.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

m) Operaciones de leasing.

Los bienes recibidos en arrendamiento se clasifican y valorizan de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 17 y sus interpretaciones.

m.1) Leasing financieros.

Los leasings financieros que transfieren a la Sociedad, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la partida arrendada, se contabilizan en forma similar a la adquisición de propiedades, plantas y equipos, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado, y el activo al menor entre el valor razonable de la propiedad arrendada o el valor presente de los pagos mínimos del leasing.

Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados y reflejados en el estado de resultados.

Los activos en leasing son depreciados según la vida útil económica estimada del activo, de acuerdo a las políticas de la Sociedad para tales bienes.

m.2) Leasing operativos.

Cuando gran parte de los riesgos y ventajas de la propiedad arrendada quedan en poder del arrendador, el contrato califica como arrendamiento operativo. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo, descontado de cualquier incentivo recibido por parte del arrendador, son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultado durante la vigencia del contrato.

n) Medio ambiente.

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

o) Gastos por seguros de bienes y servicios.

Los pagos de las distintas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de ocurridos los hechos. Los ingresos asociados a las pólizas de seguros, se reconocen en resultados una vez que son liquidados por las compañías de seguros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

p) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, pérdidas por venta de activos financieros disponibles para la venta, o de propiedades, plantas y equipos.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

q) Provisiones.

Las provisiones son reconocidas de acuerdo a la NIC 37 cuando:

- La Sociedad y sus afiliadas tienen una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene certeza del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto, que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido en resultado, dentro del rubro “costo financiero”.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

r) Beneficios a los empleados.

r.1) Beneficios a corto plazo.

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos en la medida que se presta el servicio. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

r.2) Beneficios por terminación

La Sociedad Matriz y sus afiliadas que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, de acuerdo a la NIC 19, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de interés real del 1,61% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

s) Impuesto a las ganancias.

La Sociedad y sus afiliadas chilenas contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en DL 824 Ley de Impuesto a la Renta. Sus afiliadas en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre de estos estados financieros. Los efectos son registrados con cargo o abono a resultados.

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros, con las excepciones establecidas en la NIC 12, con cargo o abono a resultados. El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

s) Impuesto a las ganancias (Continuación).

A la fecha del estado de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

t.1) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, los activos o componentes de un grupo de activos para su disposición, son revalorizados de acuerdo con las otras políticas contables de la Sociedad. Posteriormente, por lo general los activos, o grupo de activos para su disposición, se miden al menor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto que no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultado. No se reconocen ganancias que excedan cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación dejan de contabilizarse bajo este método.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (Continuación).

t.2) Operaciones discontinuadas

Una operación discontinuada es un componente, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de las transacciones de la Sociedad, y además posee las siguientes características:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación discontinuada ocurre al momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, si esto ocurre antes.

u) Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consta de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

v) Información por segmentos.

La Sociedad y sus afiliadas revelan información por segmentos, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas a productos, servicios y áreas geográficas.

Se conoce por segmento de negocio, de acuerdo a NIIF 8, al grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos distintos a los de otros segmentos del negocio, para los cuales se informa periódicamente al gobierno corporativo respecto del desempeño financiero de los mismos y para los que la administración dispone de información financiera detallada.

Empresas Iansa S.A. es un importante holding agroindustrial-financiero, que se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad, los cuales son provistos por distintas unidades de negocio.

Con la finalización de la OPA de manera exitosa, con fecha 05 de septiembre de 2015, y tal como se informó en Hecho Esencial del 28 de enero de 2016, se redujo la cantidad de directores, quedando conformado por cinco miembros.

Durante el año 2016 se fusionó la Gerencia Comercial Retail e Industrial, creando la Gerencia Comercial, quien tiene a cargo las ventas del negocio de azúcar.

Para enfrentar los nuevos desafíos del mercado, y en concordancia con el nuevo plan estratégico de la Sociedad aprobado a fines del 2016, la Sociedad planea estructurarse en función de sus nuevas unidades de negocios, en 3 áreas diferentes: Agroindustrial, Consumo Masivo de Alimentos (Retail) e Ingredientes y Derivados de Frutas y Verduras. Esta nueva estructura de negocios, que se espera implementar durante el segundo semestre del 2017, permitiendo transformar a Empresas Iansa desde una empresa centrada principalmente en el negocio azucarero, a una compañía de alimentos y negocios relacionados.

Como parte de estos cambios, con fecha 08 de marzo de 2017, se materializó la constitución de dos nuevas sociedades anónimas denominadas “Iansa Alimentos S.A.” e “Iansa Ingredientes S.A.”.

El objeto de dichas sociedades será, entre otros, la producción, bodegaje, envasado, adquisición, cultivo, cosecha, importación, exportación, distribución, comercialización y enajenación a cualquier título, de toda clase de bienes corporales muebles, mercaderías, productos e insumos agrícolas, ganadería, forestales, acuícolas e industriales, alimentos para el consumo humano o animal, sean éstos naturales o artificiales, en cualquiera de sus formas.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

w) Ganancias por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad matriz en poder de alguna sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuere el caso.

Para el cálculo de la ganancia por acción diluida el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de acciones en circulación deben ajustarse por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

x) Clasificación corriente y no corriente.

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como no corrientes.

y) Dividendo mínimo.

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas en la medida que se devenga el beneficio.

La política de la Sociedad es repartir como mínimo el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas, lo que se detalla en nota 24.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables.

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	01-01-2018
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	01-01-2018
NIIF 16	Arrendamientos	01-01-2019
NIIF 17	Contratos de seguros	01-01-2021

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El 19 de noviembre de 2013 IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014 IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La nueva norma incluye una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

Esta Norma es de adopción y aplicación anticipada obligatoria en Chile para los intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, de acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 615 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 10 de junio de 2010.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes”

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de las transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación de desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada.

Durante el primer semestre del año 2017 la Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma en los Estados Financieros Consolidados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus Estados Financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portafolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 17 “Contratos de seguros”

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables.

Nuevas normas, mejoras y enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10 NIC 28	Consolidación de Estados Financieros Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha diferida indefinidamente
NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	01-01-2017
NIC 12	Impuestos a las ganancias	01-01-2017
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	01-01-2018

Modificación a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El 11 de septiembre de 2014 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

Modificación a NIC 7, Estado de Flujo de Efectivo: Iniciativa de revelación

Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016, y solicita revelar información de la variación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios que afecten el efectivo como aquellos que no lo hacen.

Aún, cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan en, o después del, 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Modificación a NIC 12, Impuesto a las Ganancias: Activos por Impuestos Diferidos sobre pérdidas no realizadas.

Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria.

La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es “sí”, si se reúnen ciertas condiciones.

La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: Clarifica requerimientos y otorga liberación adicional de transición para empresas que implementa la nueva norma.

Estas modificaciones se emitieron el 12 de abril de 2016 y no cambian los principios subyacentes en la Norma NIIF 15, sin embargo, clarifican la forma en que dichos principios han de ser aplicados.

Las modificaciones clarifican cómo:

- Identificar una obligación de desempeño (el compromiso de transferir un bien o servicio a un cliente) en un contrato;
- Determinar si una empresa es principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable del acuerdo por los bienes o servicios proporcionados); y
- Determinar si el ingreso por otorgamiento de una licencia debiera reconocerse en un momento del tiempo o a lo largo de un período.

Además de las clarificaciones las modificaciones incluyen dos liberaciones adicionales para reducir el costo y la complejidad al aplicar esta norma por primera vez.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2018, al igual que la Norma.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.

a) Los saldos presentados en los Estados Consolidados de Situación Financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en los Estados Consolidados de Flujo de Efectivo. La composición del rubro es la siguiente:

	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Efectivo en caja	72	44
Saldos en bancos	12.765	6.486
Pactos de Retrocompra	27.875	14.072
Totales	40.712	20.602

Los pactos de retrocompra se valorizan a su valor nominal.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo (Continuación).

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

		30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16
	Moneda	MUSD	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	7.278	4.179
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	33.434	16.423
Totales		40.712	20.602

c) El saldo de los pactos de retrocompra, se compone del siguiente detalle:

	30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16
	MUSD	MUSD
Euroamérica S.A.	19.209	10.233
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	-	2.398
Banestado S.A. Corredores de Bolsa	8.043	-
Citicorp Corredores de Bolsa S.A.	623	1.441
Total	27.875	14.072

Los pactos de retrocompra que posee la Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, tienen un vencimiento menor a 3 meses y no poseen restricciones.

Nota 5. Otros activos financieros.

El detalle del rubro otros activos financieros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Corriente	30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16
	MUSD	MUSD
Cobertura de derivados compra propiedad, planta y equipo	4	-
Totales	4	-

(1) Su detalle se presenta en nota 31 Activos y pasivos de cobertura.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 6. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro otros activos no financieros, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Corriente	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Remanente de I.V.A. crédito por recuperar	11.157	9.465
Arriendos anticipados (1)	1.935	724
Seguros anticipados (2)	914	597
Gastos anticipados (3)	1.364	1.171
Otros	711	2.581
Totales	16.081	14.538
No Corriente	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Otros (4)	391	330
Totales	391	330

- (1) Arriendo de predios para cultivos propios de la afiliada Agrícola Terrandes S.A. e Icatom S.A.
- (2) Pagos anticipados por primas de seguros, en pólizas que otorgan coberturas anuales.
- (3) Corresponde a gastos de fletes, gastos por liquidar a agricultores y otros gastos devengados cuya amortización se realizará en un plazo no superior a un año.
- (4) La afiliada Icatom S.A. ha solicitado la devolución de ciertas cuentas por cobrar por impuestos. Las solicitudes han sido observadas por la SUNAT, sin embargo, de acuerdo a la opinión de los asesores legales se estima que dicho monto será recuperado en el no corriente.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

a) Estratificación de la cartera no securitizada bruta

30 de Junio de 2017 (No auditado)	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	657	406	488	130	55	44	50	49	85	304	2.268
Cartera no repactada bruta	74.923	16.241	3.869	2.474	815	110	31	360	281	7.424	106.528
Número clientes cartera repactada	91	82	30	70	26	21	22	-	-	342	684
Cartera repactada bruta	4.390	450	72	767	408	126	6	-	-	22	6.241
Total cartera bruta	79.313	16.691	3.941	3.241	1.223	236	37	360	281	7.446	112.769

31 de diciembre de 2016	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	776	374	550	139	7	39	20	24	46	110	2.085
Cartera no repactada bruta	96.822	15.305	4.939	1.107	85	400	168	83	608	7.021	126.538
Número clientes cartera repactada	113	36	31	36	8	28	-	-	38	328	618
Cartera repactada bruta	5.384	350	262	119	6	9	-	-	247	1.084	7.461
Total cartera bruta	102.206	15.655	5.201	1.226	91	409	168	83	855	8.105	133.999

b) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

b) Detalle de Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, Corriente	30 de junio de 2017 (No auditado)			31 de diciembre de 2016		
	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Deudores por operaciones de crédito corrientes	105.261	11.245	94.016	124.724	10.691	114.033
Deudores varios corrientes	3.109	264	2.845	3.351	264	3.087
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	108.370	11.509	96.861	128.075	10.955	117.120



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación).

c) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente

	30 de junio de 2017 (No auditado)			31 de diciembre de 2016		
	Activos antes de provisiones	Estimaciones deudores comerciales	Activos netos	Activos antes de provisiones	Estimaciones deudores comerciales	Activos netos
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores por operaciones de crédito no corrientes	4.399	-	4.399	5.924	-	5.924
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	4.399	-	4.399	5.924	-	5.924

d) Detalle de cartera protestada y en cobranza judicial

	30 de junio de 2017 (No auditado)			31 de diciembre de 2016		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	205	205	-	206	206	-
Cartera protestada o en cobranza judicial	8.501	8.501	-	8.844	8.844	-
Total cartera protestada o en cobranza judicial	8.501	8.501	-	8.844	8.844	-

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que se originan por la operatoria normal de la Sociedad.

Las otras cuentas por cobrar provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El importe del deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor actual de los flujos futuros estimados.

La constitución y reverso de deterioro se refleja en otros gastos por naturaleza, en el estado de resultados.

La cartera repactada alcanza a MUS\$ 6.241 al 30 de junio de 2017 (MUS\$ 7.461 al 31 de diciembre de 2016), lo que representa un 5,5% de la cartera total al cierre del período (5,5% al 31 de diciembre de 2016). Dada la baja materialidad de este tipo de crédito el tratamiento de estimaciones de incobrables es similar a la política general de la Sociedad.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.

Los saldos por cobrar y pagar con empresas relacionadas se originan en el normal desarrollo de las actividades comerciales de la matriz y sus afiliadas, y que por corresponder la contraparte a una afiliada o sociedad en la que los ejecutivos de primera línea o directores tienen participación, se revelan en este rubro. Las condiciones para estas transacciones son las normales para este tipo de operaciones, no existiendo tasa de interés y reajustabilidad.

1. - E.D. & F. Man Sugar Inc.

La afiliada Iansagro S.A. durante el periodo enero-junio 2017 compró 1.338 tm. de azúcar refinada. (para el periodo enero-diciembre 2016 compró 6.477 tm. de azúcar refinada). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

2. - E.D. & F. Man Sugar Ltd.

La afiliada Iansagro S.A. durante el periodo enero-junio 2017 no ha realizado compras de azúcar cruda de caña. (para el periodo enero-diciembre 2016 compró 73.500 tm. de azúcar cruda de caña). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

3.- Soprole S.A. (Sociedad Productora de Leche Soprole S.A.)

La afiliada Iansagro S.A. durante el periodo enero-diciembre 2016 vendió 2.671 tm. de azúcar líquida. Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.

4.- Inversiones Greenfields S.A.

La matriz Empresas Iansa S.A. durante el periodo enero-diciembre 2016 obtuvo prestaciones por asesorías y asistencia en gestión empresarial. Las condiciones de pago son a 30 días de haber recibido el documento.

5. - E.D. & F. Man Switzerland Limited.

La afiliada Iansagro S.A. durante el periodo enero-junio 2017 ha realizado operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap por un total de 1599 lotes de azúcar con vencimiento durante el año 2017 y 23 lotes de azúcar con vencimiento durante el año 2018 (3.946 lotes con vencimiento durante el año 2016 y 1.522 lotes con vencimiento durante el año 2017 para el ejercicio enero – diciembre 2016).

6.- Coca Cola Embonor S.A.

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio periodo enero-diciembre 2016 vendió 4.805 tm. de azúcar. Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente.

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
96.635.340-6	Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	Controlador	Chile	Servicios de arriendo	USD	30 días	2	-
76.477.349-7	E.D. & F. MAN Chile Holdings SpA	Controlador	Chile	Servicios de administración	USD	30 días	4	-
0-E	E.D. & F. MAN Switzerland Limited	Matriz común	Suiza	MTM Swap Azúcar	USD	30 días	-	944
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente							6	944

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente.

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
96.635.340-6	Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	Controlador	Chile	Dividendo mínimo	USD	30 días	-	7
76.477.349-7	E.D. & F. MAN Chile Holdings SpA	Controlador	Chile	Dividendo mínimo	USD	30 días	-	7
0-E	E.D. & F. MAN Sugar Ltd.	Matriz común	Inglaterra	Compra de Azúcar	USD	30 días	-	15.523
0-E	E.D. & F. MAN Switzerland Limited	Matriz común	Suiza	MTM Swap Azúcar	USD	30 días	25	-
0-E	E.D. & F. MAN Sugar Inc.	Matriz común	USA	Compra de Azúcar	USD	30 días	219	1.380
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente							244	16.917

c) Transacciones con entidades relacionadas.

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
96566940-K	Chile	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIOS	-	23
85061800-3	Chile	AGRICOLA Y FORESTAL EL ESCUDO LIMITADA	SUBGERENTES RELACIONADOS	COMPRA - FRUTAS	5	130
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	COMPRA - LIQUIDACION NAVES COMPARTIDAS	-	37
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	VENTA - LIQUIDACION NAVES COMPARTIDAS	-	103
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	COMPRA - SEGUROS	62	182
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	VENTA - COMISION SEGUROS	11	34
79670700-3	Chile	DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	-	39
79670700-3	Chile	DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	-	1
93281000-K	Chile	COCA COLA EMBONOR S.A.	DIRECTORES RELACIONADOS	VENTA - AZUCAR	-	2.143
76082695-2	Chile	ECONSULT RS CAPITAL S.A.	SOCIO - DIRECTOR IANSA	COMPRA - ASESORÍAS	-	5
76477349-7	Chile	ED & F MAN CHILE HOLDING SpA	MATRIZ COMÚN	VENTA - SERVICIOS	24	-
76477349-7	Chile	ED & F MAN CHILE HOLDING SpA	MATRIZ COMÚN	PAGO DIVIDENDO	7	690
0-E	UK	ED & F MAN SUGAR LTD.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	-	57.645
0-E	UK	ED & F MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	732	2.033



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

c) Transacciones con entidades relacionadas (Continuación).

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-Jun-17	31-Dic-16
					(No auditado) MUSD	MUSD
0-E	Suiza	E.D. & F. MAN SWITZERLAND LIMITED	MATRIZ COMÚN	COMPRA - SWAP AZUCAR	26	3.359
89201400-0	Chile	ENVASES IMPRESOS LTDA.	DIRECTOR EN LA MATRIZ	COMPRA - MATERIALES	-	4
76083918-3	Chile	EWOK INGENIERIA S.A.	SOCIO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	13	10
79943600-0	Chile	FORSAC S.A.	DIRECTOR COMÚN	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	-	3
77277360-9	Chile	INVERSIONES GREENFIELDS LTDA.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - ASESORÍAS Y ASIST. TECNICA	-	500
93142000-3	Chile	MOLINO KOKE	SOCIO RELACIONADO CON SUBGERENTE DE ABASTECIMIENTO	COMPRA - MATERIAS PRIMAS	-	182
12009675-3	Chile	PAULINA BRAHM SJUNT	NUERA DIRECTOR EMPRESAS IANSA	COMPRA - ASESORÍAS	1	4
96723320-K	Chile	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	REPRESENTANTE LEGAL MATRIZ RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIOS PORTUARIOS	282	1.476
96723320-K	Chile	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	REPRESENTANTE LEGAL MATRIZ RELACIONADOS	VENTA - SERVICIOS PORTUARIOS	19	9
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	VENTA - ARRIENDO BIENES ACTIVO FIJO	10	20
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	PAGO DE DIVIDENDOS	7	599
76232027-7	Chile	SOCIEDAD COMERCIAL EXPERTOBAGS LTDA.	SOCIO Y DIRECTOR CONYUGE CONTROLLER NEGOCIO MASCOTAS	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	53	107
93247000-K	Chile	SOCIEDAD PROCESADORA DE LECHE S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - AZUCAR	-	25
76101812-4	Chile	SOPROLE S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - AZUCAR	-	181
96841170-5	Chile	VIÑA ERRAZURIZ DOMINGUEZ S.A.	SOCIO RELACIONADO CON GERENTE GENERAL DE EMPRESAS IANSA S.A.	VENTA - INSUMOS AGRICOLAS	-	92
96841170-5	Chile	VIÑA ERRAZURIZ DOMINGUEZ S.A.	SOCIO RELACIONADO CON GERENTE GENERAL DE EMPRESAS IANSA S.A.	COMPRA - REMOLACHA	-	20
91041000-8	Chile	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	-	14



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

d) Remuneraciones personal clave.

Concepto	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Remuneraciones y gratificaciones	3.206	3.274
Dieta del directorio	237	262
Beneficios por terminación	165	119
Totales	3.608	3.655

Nota 9. Inventarios.

La composición de este rubro, neto de mermas y obsolescencia al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Inventarios	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Materias primas	14.409	10.822
Mercaderías	12.821	10.143
Suministros para la producción	18.634	13.891
Bienes terminados (1)	100.785	99.095
Otros inventarios (2)	9.075	9.839
Totales	155.724	143.790

(1) En bienes terminados se clasifican todos aquellos bienes que pasaron por el proceso productivo de la Sociedad y que se estima que no tendrán ninguna transformación posterior para estar en condiciones de ser vendidos.

(2) Corresponde a repuestos de uso cotidiano, no asociados a ninguna maquinaria de producción en particular y de alta rotación.

El detalle de los bienes terminados por segmento de negocio es el siguiente:

Bienes terminados	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Azúcar y coproductos	45.940	72.883
Nutrición animal y mascotas	2.039	2.799
Gestión agrícola	18.884	10.787
Pasta de tomates y jugos concentrados	33.922	12.626
Totales	100.785	99.095



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 9. Inventarios (Continuación).

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no se constituyó garantía sobre azúcar por financiamiento.

Las materias primas y consumibles utilizados, reconocidas en el resultado del período, son las siguientes:

Materias primas y consumibles utilizados	01-Ene-17	01-Ene-16	01-Abr-17	01-Abr-16
	30-Jun-17	30-Jun-16	30-Jun-17	30-Jun-16
	(No auditado)		(No auditado)	
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Materias primas y consumibles utilizados	168.157	160.214	78.606	84.048
Totales	168.157	160.214	78.606	84.048

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha reconocido un mayor gasto por concepto de obsolescencia de inventario de MUSD 394, que corresponden a materias primas (por el mismo concepto y para el mismo periodo del año 2016 se reconoció un mayor gasto de MUSD 90).

Al 30 de junio de 2017 se reconoció un menor gasto de MUSD 281 por concepto de mermas, (MUSD 314 de menor gasto al 30 de junio de 2016).

Al 30 de junio de 2017 y 2016 la Sociedad efectuó un análisis de los inventarios, determinando que el valor en libros no supera los precios actuales de estos productos, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 10. Activos biológicos.

a) Movimientos del ejercicio

Los activos biológicos de Empresas Iansa S.A. están compuestos por cultivos que se desarrollan en el curso de un año, por lo que se clasifican en activos biológicos corrientes.

Valor de costo	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Saldo inicial	8.487	8.633
Adiciones (siembras)	6.236	16.617
Disminuciones (cosechas)	(11.382)	(16.763)
Saldo final valor de costo	3.341	8.487
Valor razonable	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Saldo inicial	1.236	1.997
Adiciones (siembras)	1.289	4.421
Ajuste valor razonable	453	370
Disminuciones (cosechas)	(2.746)	(5.552)
Saldo final valor razonable	232	1.236
Total activos biológicos	3.573	9.723

Debido a la estacionalidad que poseen los activos biológicos de la Sociedad, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 gran parte de ellos han sido cosechados.

b) Cultivos

Cultivo	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Cultivos en Chile		
Remolacha	1.934	5.058
Grano	-	474
Otros cultivos	232	762
Cultivos en Perú		
Tomate industrial	1.407	3.429
Total	3.573	9.723



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

c) Total de hectáreas cultivables

Al 30 de junio de 2017 la Sociedad administra 4.234 hectáreas (4.234 hectáreas al 30 de Junio de 2016), de las cuales 3.794 son terrenos cultivables para esta campaña (4.133 hectáreas en la campaña anterior), según el siguiente detalle:

	Hectáreas Campaña 2016-2017	Hectáreas Campaña 2015-2016
Remolacha	1.564	1.451
Trigo	609	1.009
Maíz	150	176
Semillero canola	181	233
Avena	110	-
Arvejas	122	48
Semillero poroto	11	31
Porotos verdes	30	37
Semillero maíz	13	5
Semillero maravilla	190	10
Poroto granado	86	26
Semillero trigo	21	-
Semillero Soja	53	86
Sin Cultivo	654	1.021
Total	3.794	4.133

Para la campaña 2016-2017, se han sembrado 3.125 hectáreas de las cuales 1.564 hectáreas corresponden a remolacha. La diferencia ocasionada con respecto a la campaña anterior se produce por la necesidad de rotación de los suelos agrícolas.

La administración de riesgo agrícola se presenta en el N°5 de la nota 35 Análisis de riesgos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

d) Medición y valorización

Para el cultivo de la remolacha no es posible determinar en forma fiable el valor razonable, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados por algún mercado, como tampoco son fiables otras estimaciones alternativas del valor razonable. Para la determinación del costo, depreciación y deterioro, corresponde aplicar NIC 2, NIC 16 y NIC 36 respectivamente.

Para los productos agrícolas maíz, trigos y otros similares, existen mercados activos y competitivos para determinar su valor razonable de manera fiable, sin embargo, durante la etapa de crecimiento, es decir, en su condición y ubicación como activo biológico no hay mercados para obtener su valor razonable. Por lo anterior, el modelo de medición considera la determinación de un valor razonable ajustado cuyo cálculo considera las siguientes variables:

i) Valor razonable neto

Los flujos futuros están determinados por el precio de mercado del producto agrícola a la fecha de cosecha menos costos de transporte, otros costos necesarios para llevar el producto al mercado y costos en el punto de venta.

ii) Rendimiento

Corresponde a las toneladas de producto agrícola que se espera cosechar por cada hectárea de cultivo.

iii) Porcentaje de maduración

En general el ciclo de crecimiento, o de vida, de los cultivos anuales posee varias etapas de desarrollo y para cada etapa se establece un porcentaje de desarrollo del cultivo o crecimiento asociado a las curvas de crecimiento y de acumulación de materia seca del cultivo.

En los cultivos de rotación (cultivos en que se cosecha fruto o grano, por ejemplo, trigo, avena, maíz, cebada, poroto, entre otros) se presentan las siguientes etapas:



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

d) Medición y valorización (Continuación).

- **Etapas 1 : Establecimiento (siembra) y crecimiento inicial**

Fase inicial que parte de la siembra y emergencia del cultivo hasta que está con sistema radicular y primeras hojas bien formadas.

- **Etapas 2 : Desarrollo vegetativo**

Fase de alto crecimiento vegetativo, etapa en que la planta tiene una alta tasa de crecimiento formando material vegetal (crecimiento de hojas, tallo y raíces), llega hasta la emisión de las estructuras reproductivas (flores).

- **Etapas 3 : Desarrollo reproductivo y floración**

Etapas desde la emisión de estructuras reproductivas pasando por floración hasta la cuaja (formación del fruto).

- **Etapas 4 : Crecimiento y maduración del fruto o grano**

Esta fase va desde la cuaja (formación del grano o fruto) hasta que el fruto o grano está listo para ser cosechado.

El cálculo del porcentaje en un período, dentro de una etapa de desarrollo, se calcula proporcional al tiempo que dura cada etapa.

Las condiciones climáticas afectan el desarrollo del cultivo ya sea acortando o alargando el tiempo de cada etapa, por lo tanto, el porcentaje se ajusta según el estado de desarrollo del cultivo.

iv) Valor razonable ajustado

El valor razonable ajustado equivale al valor razonable neto multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

d) Medición y valorización (Continuación).

v) Valor libro

Del mismo modo, para las mediciones posteriores, el valor libros se proyecta sumando los gastos estimados necesarios hasta el punto de cosecha.

El valor libro ajustado equivale al valor libro proyectado multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.

En resumen, los ajustes periódicos a este grupo de activos biológicos se reconocen en el estado de resultados en el ítem materias primas y consumibles utilizados, de acuerdo al siguiente modelo e hipótesis.

		30-Jun-2017 (No auditado)		31-Dic-2016	
Cultivo	Modelo Valoración.	Hipótesis		Hipótesis	
		Precio de venta USD/Tons.	Rendimiento Tons./ Ha	Precio de venta USD/Tons.	Rendimiento Tons./ Ha
Cultivos en Chile					
Remolacha	Costo	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Granos	Valor razonable	-	-	194	7
Otros cultivos en Chile	Valor razonable	1.216	3	317	9
Cultivos Perú					
Tomate industrial	Costo	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Tomate fresco	Valor razonable	-	-	-	-

Para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no se registra mayor (o menor) costo de la parte cosechada y vendida derivado de este ajuste o revalorización.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 11. Activos por impuestos corrientes.

La composición de los activos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Conceptos	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Pagos provisionales mensuales (1)	4.561	3.728
Impuesto a la renta por recuperar (2)	7.119	14.325
Otros créditos por recuperar (3)	247	265
Total	11.927	18.318

(1) Pagos provisionales mensuales.

Corresponde a los pagos efectuados a cuenta de los impuestos anuales, que se incluirán en la declaración de impuesto a la renta del año tributario siguiente de la afiliada Iansagro S.A., (Al 31 de diciembre de 2016 corresponden a Iansagro S.A., Agromás S.A., Compañía de Generación Industrial S.A. e Icatom).

(2) Impuesto a la renta por recuperar.

Corresponde a devoluciones solicitadas por Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas Iansagro S.A., Agromás S.A., Patagoniafresh S.A., L.D.A. S.A. e Icatom a la entidad fiscal y de declaraciones de renta de años anteriores, en proceso de fiscalización.

(3) Otros créditos por recuperar.

Incluye otros créditos al impuesto a la renta, tales como gastos de capacitación y donaciones.

Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Detalle	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Alimentos Premium do Brasil (1)	21	21
Totales	21	21

(1) La Sociedad Alimentos Premium do Brasil terminó sus operaciones el 31 de diciembre de 2003 y actualmente se encuentra en proceso de liquidación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 13. Información financiera de subsidiarias.

En el siguiente cuadro se muestra información financiera de Iansagro S.A. (subsidiaria consolidada) al 30 de junio de 2017, 31 de diciembre y 30 de junio de 2016.

30 de Junio de 2017 (No auditado)							
Sociedad	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Pasivos no corrientes MUSD	Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
Iansagro S.A.	278.162	94.751	293.600	8.531	213.559	216.051	(1.996)
31 de diciembre de 2016							
Sociedad	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Pasivos no corrientes MUSD	Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
Iansagro S.A.	296.586	90.613	314.843	8.239	472.094	471.173	3.447
30 de Junio de 2016 (No auditado)							
Sociedad	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Pasivos no corrientes MUSD	Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
Iansagro S.A.	289.389	86.607	297.704	9.012	100.959	99.288	5.285



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 14. Activos intangibles distintos de la plusvalía.

a) El detalle de los intangibles distintos a la plusvalía es el siguiente:

	30 de junio de 2017 (No auditado)		31 de diciembre de 2016			
	Valor bruto MUSD	Amortización y deterioro acumulado MUSD	Valor neto MUSD	Valor bruto MUSD	Amortización y deterioro acumulado MUSD	Valor neto MUSD
Marcas registradas	2.975	(2.199)	776	2.975	(2.199)	776
Programas informáticos	12.731	(11.164)	1.567	12.731	(10.809)	1.922
Derechos de Agua	2.649	(74)	2.575	2.516	(74)	2.442
Totales	18.355	(13.437)	4.918	18.222	(13.082)	5.140

La amortización de los activos intangibles identificables es cargada en el rubro de “Depreciación y amortización” del estado de resultados integrales.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para patentes y Marcas registradas	6 años	9 años
Vida útil para programas informáticos	3 años	4 años

b) Movimientos intangibles identificables:

Movimientos intangibles identificables (No auditado)	Patentes, Marcas registradas, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Derechos de agua, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01-Ene-17	776	1.922	2.442	5.140
Adiciones	-	4	133	137
Desapropiaciones	-	(5)	-	(5)
Amortización	-	(354)	-	(354)
Total de Movimientos	-	(355)	133	(222)
Saldo final al 30-Jun-17	776	1.567	2.575	4.918

Movimientos intangibles identificables	Patentes, Marcas registradas, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Derechos de agua, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01-Ene-16	776	2.456	2.392	5.624
Adiciones	-	319	50	369
Amortización	-	(853)	-	(853)
Total de Movimientos	-	(534)	50	(484)
Saldo final al 31-Dic-16	776	1.922	2.442	5.140



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 15. Plusvalía.

a) Movimientos plusvalía comprada

Al 30-Jun-17 (No auditado)	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Droguería Karani S.A.C.	48	-	-	-	-	48
Totales	15.718	-	-	-	-	15.718

Al 31-Dic-16	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Droguería Karani S.A.C.	48	-	-	-	-	48
Totales	15.718	-	-	-	-	15.718

El deterioro acumulado se compone del deterioro reconocido en los saldos de apertura por un monto de MUSD 2.316 y se clasifica como cuenta complementaria de las plusvalías. Para los períodos 2017 y 2016 no hubo deterioro.

	30 de Junio de 2017 (No auditado)		
	Saldo inicial MUSD	Deterioro del período MUSD	Saldo final MUSD
Deterioro acumulado	(2.316)	-	(2.316)
Totales	(2.316)	-	(2.316)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 16. Propiedades, plantas y equipos.

a) La composición de este rubro al 30 de junio de 2017, 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 es la siguiente:

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Construcciones en curso	26.840	15.575	16.521
Terrenos	15.365	15.141	15.141
Edificios	54.658	55.553	54.321
Planta y equipos	109.713	114.489	117.549
Equipamiento de tecnología de la información	362	459	555
Instalaciones fijas y accesorios	16.436	17.356	18.990
Vehículos de motor	550	536	634
Leasing	3.115	3.323	84
Otras propiedades, plantas y equipos	3.797	3.149	3.522
Total de propiedades, plantas y equipos, neto	230.836	225.581	227.317
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Construcciones en curso	26.840	15.575	16.521
Terrenos	15.440	15.216	15.223
Edificios	92.036	91.516	89.183
Planta y equipos	235.902	234.754	228.539
Equipamiento de tecnología de la información	1.218	1.213	1.149
Instalaciones fijas y accesorios	30.911	30.793	30.949
Vehículos de motor	2.796	2.724	2.715
Leasing	4.510	4.510	605
Otras propiedades, plantas y equipos	8.413	7.447	9.710
Total de propiedades, plantas y equipos, bruto	418.066	403.748	394.594
Depreciación del período propiedades, plantas y equipos	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Edificios	(1.415)	(2.738)	(1.394)
Planta y equipos	(5.926)	(12.234)	(6.277)
Equipamiento de tecnología de la información	(102)	(212)	(108)
Instalaciones fijas y accesorios	(1.038)	(2.102)	(1.056)
Vehículos de motor	(79)	(184)	(118)
Leasing	(208)	(482)	(98)
Otras propiedades, plantas y equipos	(318)	(447)	(236)
Total Depreciación del período, propiedades, plantas y equipos	(9.086)	(18.399)	(9.287)
Depreciación y deterioro acumulado propiedades, plantas y equipos	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Terrenos	(75)	(75)	(82)
Edificios	(37.378)	(35.963)	(34.862)
Planta y equipos	(126.189)	(120.265)	(110.990)
Equipamiento de tecnología de la información	(856)	(754)	(594)
Instalaciones fijas y accesorios	(14.475)	(13.437)	(11.959)
Vehículos de motor	(2.246)	(2.188)	(2.081)
Leasing	(1.395)	(1.187)	(521)
Otras propiedades, plantas y equipos	(4.616)	(4.298)	(6.188)
Total depreciación y deterioro acumulado, propiedades, plantas y equipos	(187.230)	(178.167)	(167.277)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 16. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2017:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Plantas y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	15.575	15.216	91.516	234.754	1.213	30.793	2.724	4.510	7.447	403.748
Adiciones (1)	14.263	-	-	-	-	-	-	-	82	14.345
Desapropiaciones (2)	-	-	-	(5)	-	-	(22)	-	-	(27)
Traslado entre clases de activo	(2.998)	224	520	1.153	5	118	94	-	884	-
Total movimientos	11.265	224	520	1.148	5	118	72	-	966	14.318
Saldo final al 30 de Junio de 2017 (No auditado)	26.840	15.440	92.036	235.902	1.218	30.911	2.796	4.510	8.413	418.066

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Plantas y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	-	(75)	(35.963)	(120.265)	(754)	(13.437)	(2.188)	(1.187)	(4.298)	(178.167)
Desapropiaciones (2)	-	-	-	2	-	-	21	-	-	23
Gasto por depreciación	-	-	(1.415)	(5.926)	(102)	(1.038)	(79)	(208)	(318)	(9.086)
Total movimientos	-	-	(1.415)	(5.924)	(102)	(1.038)	(58)	(208)	(318)	(9.063)
Saldo final al 30 de Junio de 2017 (No auditado)	-	(75)	(37.378)	(126.189)	(856)	(14.475)	(2.246)	(1.395)	(4.616)	(187.230)

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Plantas y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	15.575	15.141	55.553	114.489	459	17.356	536	3.323	3.149	225.581
Adiciones (1)	14.263	-	-	-	-	-	-	-	82	14.345
Desapropiaciones (2)	-	-	-	(3)	-	-	(1)	-	-	(4)
Traslado entre clases de activo	(2.998)	224	520	1.153	5	118	94	-	884	-
Gasto por depreciación	-	-	(1.415)	(5.926)	(102)	(1.038)	(79)	(208)	(318)	(9.086)
Total movimientos	11.265	224	(895)	(4.776)	(97)	(920)	14	(208)	648	5.255
Saldo final al 30 de Junio de 2017 (No auditado)	26.840	15.365	54.658	109.713	362	16.436	550	3.115	3.797	230.836

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 16. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2016:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2016	10.039	14.974	88.930	226.580	1.130	30.790	1.757	1.961	9.692	385.853
Adiciones (1)	15.703	-	-	32	5	-	-	1.177	96	17.013
Desapropiaciones (2)	-	(50)	(10)	(37)	(1)	(8)	(741)	-	-	(847)
Traslado entre clases de activo	(10.167)	292	2.596	8.179	79	11	1.708	1.372	(2.341)	1.729
Total movimientos	5.536	242	2.586	8.174	83	3	967	2.549	(2.245)	17.895
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	15.575	15.216	91.516	234.754	1.213	30.793	2.724	4.510	7.447	403.748

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2016	-	(82)	(33.468)	(104.728)	(486)	(10.904)	(932)	(1.752)	(5.952)	(158.304)
Desapropiaciones (2)	-	-	6	7	-	1	535	-	-	549
Traslado entre clases de activo	-	7	237	(3.310)	(56)	(432)	(1.607)	1.047	2.101	(2.013)
Gasto por depreciación	-	-	(2.738)	(12.234)	(212)	(2.102)	(184)	(482)	(447)	(18.399)
Total movimientos	-	7	(2.495)	(15.537)	(268)	(2.533)	(1.256)	565	1.654	(19.863)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	-	(75)	(35.963)	(120.265)	(754)	(13.437)	(2.188)	(1.187)	(4.298)	(178.167)

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2016	10.039	14.892	55.462	121.852	644	19.886	825	209	3.740	227.549
Adiciones (1)	15.703	-	-	32	5	-	-	1.177	96	17.013
Desapropiaciones (2)	-	(50)	(4)	(30)	(1)	(7)	(206)	-	-	(298)
Traslado entre clases de activo	(10.167)	299	2.833	4.869	23	(421)	101	2.419	(240)	(284)
Gasto por depreciación	-	-	(2.738)	(12.234)	(212)	(2.102)	(184)	(482)	(447)	(18.399)
Total movimientos	5.536	249	91	(7.363)	(185)	(2.530)	(289)	3.114	(591)	(1.968)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	15.575	15.141	55.553	114.489	459	17.356	536	3.323	3.149	225.581

(3) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

(4) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 16. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2016:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2016	10.039	14.974	88.930	226.580	1.130	30.790	1.757	1.961	9.692	385.853
Adiciones (1)	7.890	-	24	1.404	4	-	-	-	8	9.330
Desapropiaciones (2)	(27)	(43)	-	(36)	-	(8)	(475)	-	-	(589)
Traslado entre clases de activo	(1.381)	292	229	591	15	167	1.433	(1.356)	10	-
Total movimientos	6.482	249	253	1.959	19	159	958	(1.356)	18	8.741
Saldo final al 30 de junio de 2016 (No auditado)	16.521	15.223	89.183	228.539	1.149	30.949	2.715	605	9.710	394.594

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2016	-	(82)	(33.468)	(104.728)	(486)	(10.904)	(932)	(1.752)	(5.952)	(158.304)
Desapropiaciones (2)	-	-	-	15	-	1	298	-	-	314
Traslado entre clases de activo	-	-	-	-	-	-	(1.329)	1.329	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(1.394)	(6.277)	(108)	(1.056)	(118)	(98)	(236)	(9.287)
Total movimientos	-	-	(1.394)	(6.262)	(108)	(1.055)	(1.149)	1.231	(236)	(8.973)
Saldo final al 30 de junio de 2016 (No auditado)	-	(82)	(34.862)	(110.990)	(594)	(11.959)	(2.081)	(521)	(6.188)	(167.277)

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2016	10.039	14.892	55.462	121.852	644	19.886	825	209	3.740	227.549
Adiciones (1)	7.890	-	24	1.404	4	-	-	-	8	9.330
Desapropiaciones (2)	(27)	(43)	-	(21)	-	(7)	(177)	-	-	(275)
Traslado entre clases de activo	(1.381)	292	229	591	15	167	(118)	(27)	10	-
Gasto por depreciación	-	-	(1.394)	(6.277)	(108)	(1.056)	(118)	(98)	(236)	(9.287)
Total movimientos	6.482	249	(1.141)	(4.303)	(89)	(896)	(191)	(125)	(218)	(232)
Saldo final al 30 de junio de 2016 (No auditado)	16.521	15.141	54.321	117.549	555	18.990	634	84	3.522	227.317

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 16. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

c) El detalle de las altas de obras en curso es el siguiente:

Altas obras en curso	30-Jun-17 (No auditado) IUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Azúcar y Coproductos	7.119	11.074	2.478
Nutrición Animal y Mascotas	715	763	79
Gestión Agrícola	274	556	1.427
Pasta de Tomates y Jugos Concentrados	6.155	3.310	-
Total altas obras en curso	14.263	15.703	3.984

d) El gasto por depreciación, presentado en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, se compone del siguiente detalle:

Gasto por depreciación y amortización del período	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Depreciación propiedades, plantas y equipos	9.086	18.399	9.287
Depreciación propiedades de inversión	33	74	46
Amortización de intangibles	354	853	463
Depreciación a existencias / costo de ventas	(6.246)	(9.727)	(4.804)
Total	3.227	9.599	4.992

e) Arrendamiento financiero.

El valor neto contable de propiedades, plantas y equipos bajo arrendamiento financiero al 30 de junio de 2017, 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Edificios, bajo arrendamiento financiero	602	666	-
Plantas y equipos, bajo arrendamiento financiero	2.442	2.562	-
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	71	95	138
Totales	3.115	3.323	138



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 16. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	30-Jun-17 (No auditado)			31-Dic-16		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Menos de 1 año	531	41	490	657	51	606
Más de 1 año, menos de 5	716	36	680	1.006	54	952
Totales	1.247	77	1.170	1.663	105	1.558

Bases para la determinación de pagos, renovación de contratos, plazos y opciones de compra:

Institución	Valor nominal MUSD	Valor cuotas MUSD	Valor opción de compra MUSD	Renovación contrato	Número cuotas
Banco Chile	4	1	1	-	3

No existen restricciones que afecten a la Sociedad por estos contratos de arrendamiento.

f) Arrendamiento operativo.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos	30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16	30-Jun-16 (No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD
Menos de un año	2.238	2.172	2.165
Más de un año y menos de tres años	6.931	6.828	6.855
Más de tres años y menos de cinco años	10.155	10.026	10.027
Totales	19.324	19.026	19.047

Corresponde principalmente a contratos de arriendo de predios realizados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. en el año 2008. Estos contratos fluctúan en períodos de 5 a 15 años y no existen restricciones distintas a las habituales respecto de estos arriendos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 17. Propiedades de inversión.

a) La composición del rubro se detalla a continuación:

Propiedades de inversión, neto	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Bienes entregados en dación de pago	953	921	365
Bienes arrendados (1)	2.299	2.353	2.305
Totales	3.252	3.274	2.670
Propiedades de inversión, bruto	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Bienes entregados en dación de pago	953	921	365
Bienes arrendados (1)	3.596	3.618	3.544
Totales	4.549	4.539	3.909
Depreciación del período, propiedades de inversión	30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16	30-Jun-16 (No auditado)
Bienes arrendados (1)	(33)	(74)	(46)
Totales	(33)	(74)	(46)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades de inversión	30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16	30-Jun-16 (No auditado)
Bienes arrendados (1)	(1.297)	(1.265)	(1.239)
Totales	(1.297)	(1.265)	(1.239)

(1) Este ítem corresponde a plantas ubicadas en Curicó y Santiago, como arrendamiento operativo.

b) Detalle de movimientos

Movimientos	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Saldo Inicial, Neto	3.274	4.327	4.327
Adiciones (2)	135	988	324
Desapropiaciones (3)	(124)	(1.967)	(1.935)
Depreciación	(33)	(74)	(46)
Saldo final, neto	3.352	3.274	2.670

(2) Estas adiciones se encuentran canceladas y se reflejan en el Estado de flujo de efectivo en conjunto con las propiedades, plantas y equipos.

(3) El monto percibido por estas desapropiaciones se refleja en el Estado de flujo de efectivo. La utilidad generada en la venta se refleja bajo el concepto Otras ganancias (pérdidas), dentro del Estado de Resultados, y se detalla en Nota N° 27, Ingresos y gastos, neta de los gastos generados en la operación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 17. Propiedades de inversión (Continuación).

c) Ingresos provenientes de rentas del ejercicio son los siguientes:

Concepto	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Ingresos provenientes de rentas generadas	104	363	98

d) El detalle de los gastos operacionales incurridos en propiedades de inversión:

Concepto	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Gastos operacionales	4	9	4

e) El valor razonable de las propiedades de inversión varía entre MUSD 2.589 y MUSD 3.584, y se ha determinado basándose en los precios promedios de metros cuadrados, en las locaciones de los bienes.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 18. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.

a) Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjeras y nacional, neto	01-Ene-17	01-Ene-16	01-Abr-17	01-Abr-16
	30-Jun-17	30-Jun-16	30-Jun-17	30-Jun-16
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Beneficio (Gasto) por impuestos corrientes, neto	1.120	(15)	1.194	31
(Gasto) beneficio por impuestos diferidos, neto	627	(906)	(1.011)	1.106
Absorción de utilidades (PPUA)	-	239	-	(1.597)
Otros ajustes	-	(63)	-	821
(Gasto) Beneficio por impuesto a las ganancias	1.747	(745)	183	361

b) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	01-Ene-17	01-Ene-16	01-Abr-17	01-Abr-16
	30-Jun-17	30-Jun-16	30-Jun-17	30-Jun-16
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.302	(1.064)	727	603
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(489)	(2)	(441)	(2.568)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(133)	379	(158)	6
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	67	(58)	55	1.559
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(555)	319	(544)	(1.003)
(Gasto) Beneficio por impuestos utilizando la tasa efectiva	1.747	(745)	1.564	(400)
Tasa efectiva (%)	39,7%	26,0%	-	19,3%

c) Tipo de diferencia temporaria	30-Jun-17 (No auditado)			31-Dic-16		
	Activo MUSD	Pasivo MUSD	Ingreso (Gasto) MUSD	Activo MUSD	Pasivo MUSD	Ingreso (Gasto) MUSD
Depreciación de propiedades, planta y equipos	452	15.804	(547)	433	15.238	(2.346)
Provisiones varias	7.132	-	(393)	7.525	-	1.080
Pérdida tributaria	24.350	-	1.392	22.958	-	3.906
Otros eventos	-	420	(3)	-	417	(93)
Gastos activados	53	319	(60)	-	206	9
Utilidades diferidas	1.914	203	81	1.879	249	(1.694)
Obligaciones por beneficios Post-Empleo	2.812	489	157	2.168	2	131
Totales	36.713	17.235	627	34.963	16.112	960
Efecto neto en estado de situación	19.478			18.851		

Al 30 de junio de 2017 se registró impuesto renta por derivados de coberturas por MUSD 2.768 (Al 31 de diciembre de 2016 impuesto renta por MUSD 935).



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 18. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido (Continuación).

d) El detalle de los FUT (Fondo de utilidad tributables) por Sociedad, es el siguiente:

Fondo de Utilidades Tributarias	Empresas Iansa S.A.		Iansagro S.A.		Agromás S.A.		Patagonia Investment S.A.		L.D.A. S.A.		Agrícola Terrandes S.A.		Patagoniafresh S.A.		C.G.I. S.A.		Inversiones Iansa S.A.	
	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD	Jun-17 MUSD	Dic-16 MUSD
Con Crédito	-	-	37.220	36.102	4.771	4.441	-	-	-	-	-	-	-	-	311	311	-	-
Sin Crédito (Impto)	-	-	4.296	4.662	300	187	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	-
Negativo (Perd + Gastos Rech)	(57.606)	(56.353)	-	-	-	-	-	(103)	(1.552)	(1.674)	(11.319)	(10.797)	(22.474)	(18.910)	-	-	(227)	(227)

e) El detalle de las RLI (Renta Líquida Imponible) por Sociedad, es el siguiente:

Renta líquida imponible	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Empresas Iansa S.A.	(55.117)	(53.864)
Iansagro S.A.	1.500	2.870
Agromás S.A.	443	443
Patagonia Investment S.A.	-	(93)
Patagoniafresh S.A.	(22.143)	(18.580)
L.D.A. S.A.	(1.489)	(1.643)
Agrícola Terrandes S.A.	(11.318)	(10.796)
C.G.I. S.A.	(1)	42
Inversiones Iansa S.A.	(227)	(227)

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen Parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción. En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Al cierre de los estados financieros se incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y valor razonable de instrumentos de cobertura.

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Tipo de pasivo	30-Jun-17 (No auditado)		31-Dic-16	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Préstamos bancarios	53.837	87.812	53.236	96.665
Arrendamientos financieros	478	691	606	952
Compromiso de retrocompra	5.000	-	-	-
Otros pasivos financieros	778	2.947	1.205	4.341
Totales	60.093	91.450	55.047	101.958



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses.

a.1) Detalle valores nominales al 30 de junio de 2017 (No auditado).

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acceptor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total, montos nominales MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro .S.A	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	1,65%	1,65%	6.545	-	-	-	-	-	-	6.545
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO CHILE	97.004.000-5	Chile	Al vencimiento	1,56%	1,56%	-	8.061	-	-	-	-	-	8.061
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,80%	1,80%	-	2.522	-	-	-	-	-	2.522
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,46%	1,46%	-	8.058	-	-	-	-	-	8.058
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	5.475	5.342	28.509	-	-	-	-	39.326
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	6.156	6.058	11.748	11.282	10.818	10.349	-	56.411
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.029	-	-	-	-	-	5.029
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	2.515	-	-	-	-	-	2.515
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	519	519	1.959	3.295	3.167	4.507	13.966
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	4,64%	4,64%	-	540	540	1.981	3.313	3.179	4.515	14.068
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	89	-	-	-	-	-	-	89
											18.265	38.644	41.316	15.222	17.426	16.695	9.022	156.590

a.2) Detalle valores contables al 30 de junio de 2017 (No auditado).

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Mon.	Acceptor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total cte. MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro .S.A	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	1,65%	1,65%	6.526	-	6.526	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO CHILE	97.004.000-5	Chile	Al vencimiento	1,56%	1,56%	-	8.001	8.001	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,80%	1,80%	-	2.500	2.500	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,46%	1,46%	-	8.023	8.023	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	5.063	4.550	9.613	27.250	-	-	-	-	27.250
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	6.016	5.383	11.399	9.478	9.478	9.478	9.498	-	37.932
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.083	5.083	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	2.532	2.532	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	33	33	-	1.318	2.755	2.760	4.193	11.026
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	4,64%	4,64%	-	34	34	-	1.464	2.901	2.901	4.338	11.604
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	93	-	93	-	-	-	-	-	-
											17.698	36.139	53.837	36.728	12.260	15.134	15.159	8.531	87.812



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses (Continuación).

a.3) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total, montos nominales
											MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro .S.A	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	-	3.009	-	-	-	-	-	3.009
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	7.041	-	-	-	-	-	7.041
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,91%	0,91%	-	7.024	-	-	-	-	-	7.024
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	5.015	-	-	-	-	-	-	5.015
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	11.049	10.589	23.262	-	-	-	44.900
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	-	7.332	11.983	11.517	11.053	10.584	5.118	57.587
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	10.145	-	-	-	-	-	10.145
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	4.987	-	-	-	-	-	4.987
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	519	519	522	3.360	3.232	6.074	14.226
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	2,04%	2,04%	-	237	237	239	3.097	3.038	5.898	12.746
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	268	358	-	-	-	-	-	626
											5.283	51.701	23.328	35.540	17.510	16.854	17.090	167.306

a.4) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Mon.	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Total cte.	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente
											MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro .S.A	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	7.025	7.025	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,91%	0,91%	-	7.022	7.022	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	9.677	9.677	9.100	22.700	-	-	-	31.800
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	-	6.027	6.027	9.303	9.303	9.303	9.303	4.653	41.865
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	9.803	9.803	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.001	5.001	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	34	34	-	-	2.875	2.875	5.750	11.500
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	2,04%	2,04%	-	16	16	-	-	2.875	2.875	5.750	11.500
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	262	369	631	-	-	-	-	-	-
											5.262	47.974	53.236	18.403	32.003	15.053	15.053	16.153	96.665



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros.

b.1) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 30 de Junio de 2017 (No auditado).

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total, monto nominal MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	4	-	-	-	-	-	-	4
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	26	17	-	-	-	-	-	43
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	15	44	58	24	-	-	-	141
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	18	53	71	83	-	-	-	225
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	-	-	-	-	-	33
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	-	-	-	-	-	33
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	43	130	173	173	101	-	-	620
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	31	27	-	-	-	-	68
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	16	5	-	-	-	-	26
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	96.000.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	6	8	-	-	-	-	-	14
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	16	22	-	-	-	-	-	38
											159	371	334	280	101			1.245

b.2) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 30 de junio de 2017 (No auditado).

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total Corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	4	-	4	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	25	17	42	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	13	40	53	56	24	-	-	-	80
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	15	34	49	77	80	-	-	-	157
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	33	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	33	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	37	115	152	158	165	99	-	-	422
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	29	39	27	-	-	-	-	27
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	16	21	5	-	-	-	-	5
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	96.000.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	6	8	14	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	16	22	38	-	-	-	-	-	-
											147	331	478	323	269	99			691



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).

b.3) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total, monto nominal MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	4	7	-	-	-	-	-	11
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	26	68	-	-	-	-	-	94
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	15	44	58	53	-	-	-	170
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	18	53	71	71	47	-	-	260
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	17	-	-	-	-	50
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	17	-	-	-	-	50
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	43	130	173	173	173	14	-	706
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	31	41	7	-	-	-	89
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	16	16	-	-	-	-	37
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	15	47	6	-	-	-	-	68
											152	446	399	304	220	14	-	1.535

b.4) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total Corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	1	-	1	12	-	-	-	-	12
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	24	63	87	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	13	39	52	55	52	-	-	-	107
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	14	45	59	63	66	46	-	-	175
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	24	32	17	-	-	-	-	17
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	24	32	17	-	-	-	-	17
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	37	162	199	209	162	168	14	-	553
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	9	29	38	40	7	-	-	-	47
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	15	20	16	-	-	-	-	16
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	15	71	86	8	-	-	-	-	8
											134	472	606	437	287	214	14	-	952



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

c) Otros pasivos financieros

	Corriente		No corriente	
	30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16	30-Jun-17 (No auditado)	31-Dic-16
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Cobertura de derivados de azúcar	460	374	-	-
Forward de calce	318	827	-	-
Cobertura contrato venta de azúcar	-	4	-	-
Cobertura créditos bancarios	-	-	2.947	4.341
Totales	778	1.205	2.947	4.341

d) Obligaciones financieras consolidadas netas.

	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	60.093	55.047
Otros pasivos financieros no corrientes	91.450	101.958
Efectivo y equivalentes al efectivo	(40.712)	(20.602)
Totales	110.831	136.403



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

e) A continuación se presentan el detalle de los flujos futuros de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de acuerdo a su vencimiento.

Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Al 30 de Junio de 2017 (No auditado)							
Préstamos bancarios	18.265	38.644	41.316	15.222	17.426	16.695	9.022
Pasivo por arriendo financiero	159	371	334	280	101	-	-
Compromiso de retrocompra	5.000	-	-	-	-	-	-
Total	23.424	39.015	41.650	15.502	17.527	16.695	9.022

Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2016							
Préstamos bancarios	5.283	51.701	23.328	35.540	17.510	16.854	17.090
Pasivo por arriendo financiero	152	446	399	304	220	14	-
Total	5.435	52.147	23.727	35.844	17.730	16.868	17.090

f) Conciliación de los pasivos financieros derivados de las actividades de financiamiento

	Saldo al 01/01/2017	Movimientos de caja	Diferencia de cambio	Cambios que no afectan el flujo efectivo		Saldo al 30/06/2017 (no auditado)
				Cambios en Valor razonable	Otros	
Préstamos no corrientes	96.665	-	685		(9.538)	87.812
Préstamos corrientes	53.236	(9.817)	880		9.538	53.837
Arrendamiento financiero	1.558	(7)	-	-	(382)	1.169
Compromiso de retrocompra	-				5.000	5.000
Instrumentos para cubrir Préstamos bancarios	5.546			(1.821)		3.725
Total	157.005	(9.824)	1.565	(1.821)	4.618	151.543



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 20. Beneficios a los empleados.

La Sociedad Matriz y ciertas afiliadas mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- ii. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios a los empleados generados por el término de la relación laboral.

Los costos de estos beneficios son cargados a resultados en la cuenta relacionadas a “gastos de personal”.

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	8.037	7.553
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	349	582
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	65	142
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación plan de beneficios definidos	249	254
Diferencia de cambio	63	458
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios definidos	(110)	(952)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	8.653	8.037

El pasivo registrado en concepto de planes de beneficios a los empleados se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Hipótesis actuariales	30-Jun-17	31-Dic-16
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014
Tasa de interés anual real	1,61%	1,75%
Tasa de rotación retiro voluntario	1,80%	1,80%
Tasa de rotación necesidades de la empresa	1,50%	1,50%
Incremento salarial	1,23%	1,23%
Edad de jubilación hombres	65 años	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años	60 años



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Plazo de vencimiento	30 de junio de 2017 (No auditado)							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	28.091	16.122	4.566	48.779	8.800	244	31	9.075
Entre 31 y 60 días	1.076	380	3	1.459	162	688	4	854
Entre 61 y 90 días	513	-	361	874	35	17	16	68
Entre 91 y 120 días	325	-	-	325	52	96	17	165
Entre 121 y 365 días	178	-	-	178	839	1.616	612	3.067
Total	30.183	16.502	4.930	51.615	9.888	2.661	680	13.229
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								64.844
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								-

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de 2016							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	22.210	14.622	5.419	42.251	884	150	7	1.041
Entre 31 y 60 días	460	15	66	541	350	152	11	513
Entre 61 y 90 días	208	7	65	280	343	160	18	521
Entre 91 y 120 días	1.176	2	-	1.178	108	31	22	161
Entre 121 y 365 días	1.038	8	-	1.046	866	1.711	213	2.790
Total	25.092	14.654	5.550	45.296	2.551	2.204	271	5.026
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								50.322
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								-

Las cuentas por pagar comerciales con plazos vencidos corresponden a transacciones que no han sido debidamente documentadas para gestionar el pago.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 22. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2017 y 30 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Conceptos	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Provisión impuesto renta (1)	29	-
Total	29	-

(1) Al 30 de junio de 2017 se registra una provisión de impuesto por pagar sobre las utilidades de la afiliada Agromás S.A.

Nota 23. Otros pasivos no financieros.

El detalle del rubro Otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Corriente	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Ventas no realizadas (1)	6.245	1.309
Dividendos por pagar	-	1
Retención liquidación remolacha (2)	173	99
Otros (3)	31	18
Totales	6.449	1.427

- (1) El saldo de las ventas no realizadas corresponde a ventas anticipadas normales del negocio, principalmente por azúcar e insumos agrícolas facturados y no despachados.
- (2) Corresponde a las cuotas de los agricultores asociados a la Federación Nacional de Agricultores Remolacheros (FENARE), administrada por la afiliada Iansagro S.A.
- (3) Corresponde a anticipos recibidos por concepto de proyectos agrícolas, anticipos de clientes nacionales y extranjeros y bonificación remolacha.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 24. Patrimonio neto.

a) Número de acciones y Capital.

El capital suscrito y pagado se divide en acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

i) Número de acciones

Al 30 de junio de 2017(No auditado):

Serie	N° de acciones Autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.499

Al 31 de diciembre de 2016:

Serie	N° de acciones Autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.529

ii) Capital:

Al 30 de junio de 2017 (No auditado):

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

Al 31 de diciembre de 2016:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

b) Dividendos.

El 21 de abril de 2017, en Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio, número 52, de USD 0,0000038239 por acción, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2016, pago que se realizará en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 21 de abril de 2017.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 24. Patrimonio neto (Continuación).

b) Dividendos (Continuación).

El 06 de abril de 2016, en Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio, número 50, de USD 0,0003016678 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional, número 51, de USD 0,0000502780 por acción, equivalente al 5% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad USD 4.006.034,91, resultando un dividendo definitivo a pagar de USD 0,0003519458 por acción, pago que se realizará en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 06 de abril de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 se presentan en los pasivos de la Sociedad MUSD 15 correspondientes a provisión por dividendo mínimo que se encuentra clasificado en Nota N° 8 “Saldos y transacciones con partes relacionadas” (MUSD 14, que corresponde a accionista mayoritario) y en la Nota N° 23 “Otros pasivos no financieros” (MUSD 1). Dicho saldo corresponde al 30% de la utilidad del periodo comprendido entre enero y diciembre 2016, según lo establece el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

c) Políticas de gestión y obtención de capital.

Las políticas de financiamiento de Empresas Iansa S.A. se sustentarán en las siguientes fuentes de recursos, tomándose la alternativa más conveniente y competitiva en cada caso, y cuyo uso no esté restringido por las obligaciones financieras asumidas:

- Recursos propios generados por la explotación.
- Créditos con bancos e instituciones financieras, principalmente denominados en dólares.
- Emisión de títulos de deuda, bonos corporativos y efectos de comercio, en la medida que las condiciones financieras lo aconsejen.
- Créditos ligados a proveedores de materiales e insumos.
- Operaciones de leasing.
- Venta de activos circulantes, incluyendo cuentas por cobrar e inventarios.
- Venta de activos prescindibles.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 24. Patrimonio neto (Continuación).

d) Otras Reservas.

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-16 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 30-Jun-17 MUSD
Reserva por variación patrimonial (1)	4.545	(4.509)	36
Reserva por derivados de cobertura (2)	(9.247)	8.632	(615)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	2.072	(10)	2.062
Totales	(2.630)	4.113	1.483

(1) Reserva por variación patrimonial

Corresponde a los efectos de la restructuración de las inversiones realizadas el año 2013 y 2012.

(2) Reserva por derivados de cobertura

Corresponde al valor razonable de los instrumentos de cobertura que a la fecha de cierre no se han liquidado con el operador financiero y que no se ha materializado la entrega de la partida cubierta, neta de impuestos, de acuerdo al siguiente detalle:

	Saldo al 31-Dic-16 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 30-Jun-17 (No auditado) MUSD
Valor razonable de instrumentos de cobertura	(12.233)	11.400	(833)
Impuestos al valor razonable de los instrumentos de cobertura	2.986	(2.768)	218
Totales	(9.247)	8.632	(615)

e) Resultados acumulados

El movimiento de utilidades (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

	30-Jun-17 MUSD	31-Dic-16 MUSD
Saldo inicial	122.313	122.478
Resultado del ejercicio	(2.649)	51
Traspaso desde otras reservas (2)	4.509	-
Dividendos declarados (1)	(15)	(1.402)
Reverso provisión dividendo mínimo año anterior	15	1.201
Provisión dividendo mínimo año actual	-	(15)
Saldo Final	124.173	122.313

(1) Este monto se presenta en el Estado de Flujo de Efectivo.

(2) Corresponde al resultado de la compra de una inversión, reconocida en otras reservas, y este periodo, con la disolución de Patagonia Investment es traspasada a resultados acumulados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 24. Patrimonio neto (Continuación).

f) Capital emitido

El movimiento del capital emitido es el siguiente:

	30-Jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Saldo inicial	246.160	246.160
Suscripción de acciones	-	-
Saldo Final	246.160	246.160

Nota 25. Ganancia (Pérdida) por acción.

La ganancia (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo, tal como se indica en letra w) de la nota N° 3 “Principales políticas contables aplicadas”.

	01-Ene-17 30-Jun-17 (No auditado) USD	01-Ene-16 30-Jun-16 (No auditado) USD	01-Abr-17 30-Jun-17 (No auditado) USD	01-Abr-16 30-Jun-16 (No auditado) USD
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(2.649.320)	2.119.710	(45.693)	(1.710.941)
Dividendos Preferentes Declarados	-	-	-	-
Efecto Acumulado de Cambio en Política Contable por Acción Básica	-	-	-	-
Dividendos Preferentes Acumulativos no Reconocidos	-	-	-	-
Resultado disponible para accionistas	(2.649.320)	2.119.710	(45.693)	(1.710.941)
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia básica por acción	(0,00067)	0,0010	(0,00001)	0,0010
Número de acciones con opción de compra (stock options)	-	-	-	-
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia diluida por acción	(0,00067)	0,0005	(0,00001)	(0,0004)
Resultado disponible para accionistas procedente de operaciones continuadas	(2.649.320)	2.119.710	(45.693)	(1.710.941)
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia básica por acción procedente de operaciones continuadas	(0,00067)	0,0005	(0,00001)	(0,0004)
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	(0,00067)	0,0005	(0,00001)	(0,0004)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 26. Activos y pasivos en moneda extranjera.

ACTIVOS	Al 30 de Junio de 2017 (No auditado)					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.278	-	-	33.434	-	40.712
Otros activos financieros corrientes	4	-	-	-	-	4
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	20.115	2.232	1.560	68.226	4.728	96.861
Cuentas por cobrar no corrientes	4.399	-	-	-	-	4.399
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	12	-	-	-	-	12
Resto de activos	461.919	-	-	-	-	461.919
TOTAL	493.727	2.232	1.560	101.660	4.728	603.901

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.179	-	-	16.423	-	20.602
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	26.119	627	1.485	84.383	4.506	117.120
Cuentas por cobrar no corrientes	5.924	-	-	-	-	5.924
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	944	-	-	-	-	944
Resto de activos	452.523	-	-	2.761	-	455.284
TOTAL	489.689	627	1.485	103.567	4.506	599.874



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 26. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).

Al 30 de Junio de 2017 (No auditado)					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	17.698	36.139	79.281	8.531	141.649
Dólares	17.698	36.139	79.281	8.531	141.649
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas	5.000	-	-	-	5.000
Dólares	5.000	-	-	-	5.000
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	147	331	691	-	1.169
Dólares	143	331	691	-	1.165
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	4	-	-	-	4
Otros	778	-	2.947	-	3.725
Dólares	778	-	2.947	-	3.725
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	23.623	36.470	82.919	8.531	151.543
Dólares	23.619	36.470	82.919	8.531	151.539
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	4	-	-	-	4
Otros pasivos	65.291	6.275	-	8.653	80.219
Dólares	65.007	6.275	-	-	71.282
Euros	111	-	-	-	111
Otras monedas	173	-	-	-	173
\$ no reajustables	-	-	-	8.653	8.653
U.F.	-	-	-	-	-
Total pasivos	88.914	42.745	82.919	17.184	231.762
Dólares	88.626	42.745	82.919	8.531	222.821
Euros	111	-	-	-	111
Otras monedas	173	-	-	-	173
\$ no reajustables	-	-	-	8.653	8.653
U.F.	4	-	-	-	4



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 26. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).

Al 31 de Diciembre de 2016					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	5.262	47.974	80.512	16.153	149.901
Dólares	5.262	47.974	80.512	16.153	149.901
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	134	472	952	-	1.558
Dólares	133	472	940	-	1.545
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	1	-	12	-	13
Otros	-	1.205	4.341	-	5.546
Dólares	-	1.205	4.341	-	5.546
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	5.396	49.651	85.805	16.153	157.005
Dólares	5.395	49.651	85.793	16.153	156.992
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	1	-	12	-	13
Otros pasivos	62.163	6.503	-	8.037	76.703
Dólares	38.429	6.412	-	-	44.841
Euros	111	91	-	-	202
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	23.597	-	-	8.037	31.634
U.F.	24	-	-	-	24
Total pasivos	67.559	56.154	85.805	24.190	233.708
Dólares	43.824	56.063	85.793	16.153	201.833
Euros	111	91	-	-	202
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	23.597	-	-	8.037	31.634
U.F.	25	-	12	-	37



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 27. Ingresos y gastos.

a) Ingresos de actividades ordinarias.	01-Ene-17	01-Ene-16	01-Abr-17	01-Abr-16
	30-Jun-17	30-Jun-16	30-Jun-17	30-Jun-16
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Venta de bienes (1)	211.675	207.655	103.669	107.790
Prestación de servicios (2)	1.900	1.744	709	660
Totales	213.575	209.399	104.378	108.450

- (1) Corresponde a ventas de productos terminados, siendo los más relevantes el negocio azúcar, alimento animal, insumos agrícolas y coproductos.
- (2) Corresponde a intereses por líneas de crédito remolacha y prestaciones de servicios de fletes, entre otros.

b) Costos financieros.	01-Ene-17	01-Ene-16	01-Abr-17	01-Abr-16
	30-Jun-17	30-Jun-16	30-Jun-17	30-Jun-16
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Relativos a préstamos bancarios y bono local	1.086	1.151	619	636
Relativos a otros instrumentos financieros	28	59	13	34
Otros costos financieros	647	175	312	20
Totales	1.761	1.385	944	690

c) Otros gastos, por naturaleza.	01-Ene-17	01-Ene-16	01-Abr-17	01-Abr-16
	30-Jun-17	30-Jun-16	30-Jun-17	30-Jun-16
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Fletes	12.566	11.543	6.783	6.308
Castigo	-	6	-	6
Deterioro deudores comerciales	1.094	1.370	543	685
Asesorías y servicios externos	6.570	6.161	3.427	3.300
Mantenimiento	1.159	2.821	966	1.998
Inmuebles y otros	708	966	140	325
Seguros	826	638	422	339
Publicidad	4.763	4.026	2.442	1.929
Patentes y derechos municipales	881	661	442	342
Otros gastos varios (1)	1.688	1.676	718	820
Totales	30.255	29.868	15.883	16.052

- (1) Incluye gastos de operación no clasificables en los ítems anteriores.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 27. Ingresos y gastos (Continuación).

	01-Ene-17 30-Jun-17 (No auditado) MUSD	01-Ene-16 30-Jun-16 (No auditado) MUSD	01-Abr-17 30-Jun-17 (No auditado) MUSD	01-Abr-16 30-Jun-16 (No auditado) MUSD
d) Otras ganancias (pérdidas).				
Arriendos percibidos	143	159	71	87
Participación dieta variable directores	(237)	(262)	(118)	(118)
Castigo bienes Propiedades Plantas y Equipos	-	(21)	-	(21)
Utilidad en liquidación de seguros (1)	-	13	-	13
Venta de materiales	19	44	9	23
Venta de Propiedades Plantas y Equipos	5	213	-	213
Venta de Propiedades de Inversión	-	3.960	-	-
Otros ingresos y gastos	83	88	(35)	48
Totales	13	4.194	(73)	245

(1) Corresponde a liquidación efectuada por Compañía Aseguradora Penta Security, generado por el robo de una camioneta.

Nota 28. Diferencias de cambio.

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

	01-Ene-17 30-Jun-17 (No auditado) MUSD	01-Ene-16 30-Jun-16 (No auditado) MUSD	01-Abr-17 30-Jun-17 (No auditado) MUSD	01-Abr-16 30-Jun-16 (No auditado) MUSD
Efectivo y equivalente al efectivo	(383)	224	(434)	(67)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	270	4.800	80	895
Otros activos	398	503	(307)	(446)
Otros pasivos financieros	(1.404)	(4.377)	137	(929)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(134)	(488)	(109)	(676)
Otros pasivos	(79)	(1.963)	(37)	615
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio	(1.332)	(1.301)	(670)	(608)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 29. Información por segmentos.

Empresas Iansa S.A. revela información por segmentos, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas a productos, servicios y áreas geográficas.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial-financiero que se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad, los cuales son provistos por las distintas unidades de negocios.

Para cada uno de estos segmentos, existe información financiera que es utilizada por la administración para la toma de decisiones, la asignación de recursos, y la evaluación y gestión de dichos segmentos.

La siguiente es una descripción de los 5 segmentos de la Sociedad, al 30 de junio de 2017.

- Azúcar y coproductos.

Este segmento abarca la producción y comercialización de azúcar, coproductos (coseta y melaza) y endulzantes no calóricos.

La producción de azúcar nacional se realiza a base de remolacha, que se obtiene de las zonas cercanas a las tres plantas operativas (Linares, Chillán y Los Ángeles), y que se complementa con la refinación de azúcar cruda importada, que se procesa íntegramente en la planta de Chillán.

Los coproductos coseta y melaza, que se obtienen del proceso productivo de azúcar de remolacha, son altamente valorados como insumos en la producción de alimentos para animales. Los endulzantes no calóricos en los cuales participa la Sociedad se fabrican a partir de sucralosa y stevia importadas, y se comercializan a través de nuestra marca “Iansa Cero K”.

- Gestión agrícola.

El segmento de gestión agrícola está constituido por la relación contractual con agricultores remolacheros y de nuestra subsidiaria Terrandes, la cual tiene como objetivo la administración de campos propios para la producción de remolacha con un alto rendimiento, la comercialización de insumos para la remolacha (semillas, fertilizantes, agroquímicos y cal), el financiamiento asociado al cultivo de la remolacha y la gestión de I+D orientado a la siembra y manejo de la remolacha.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 29. Información por segmentos (Continuación).

- Nutrición animal.

El segmento de nutrición animal cuenta con una gama de productos que permite cubrir todos los requerimientos nutricionales de la industria de bovinos, equinos, y mascotas (perros y gatos), ofreciendo productos de alta calidad, con una fuerte presencia en el mercado nacional y con la confiabilidad que ofrece Empresas Iansa.

- Pasta de tomates y Jugos Concentrados.

El negocio de Pasta de Tomates incluye la producción y comercialización de los productos de nuestra filial Icatom, que se encuentra ubicada en el Valle de Ica, a 300 kilómetros al sur de Lima. Esta empresa se dedica a la producción de pasta de tomates, hortalizas congeladas y tomate fresco, controlando integralmente toda la cadena productiva, que abarca la producción de los plantines, siembra, cosecha, contando con 850 hectáreas arrendadas para cultivo de tomates, producción en su planta procesadora, hasta llegar a la comercialización a nivel nacional e internacional.

El negocio de jugos concentrados es administrado por Patagoniafresh S.A, empresa líder en la fabricación y comercialización de jugos concentrados clarificados de frutas, con foco en jugos de manzana y uva.

- Otros y transacciones relacionadas.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, aquellos negocios que se han descontinuado, otros ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 29. Información por segmentos (Continuación).

a) El estado de situación por segmentos al 30 de junio de 2017 (No auditado), es el siguiente:

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y Coproductos	Nutrición Animal	Gestión Agrícola	Pasta Tomate y Jugos Concentrados	Otros	Consolidado
	jun-17	jun-17	jun-17	jun-17	jun-17	jun-17
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	0,1	1,5	6,9	32,2	40,7
Otros Activos No Financieros	-	-	1,3	3,4	11,4	16,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42,5	6,8	37,9	9,7	-	96,9
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	-	-	-	-
Inventarios	70,9	8,6	36,0	40,2	-	155,7
Activos biológicos	-	-	2,1	1,5	-	3,6
Activos por impuestos corrientes	5,1	-	0,7	0,4	5,7	11,9
Activos corrientes totales	118,5	15,5	79,5	62,1	49,3	324,9
Activos no corrientes						
Otros Activos No Financieros, no corrientes	-	-	-	0,4	-	0,4
Derechos por cobrar	-	-	4,4	-	-	4,4
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	-	4,9	4,9
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	145,9	24,8	17,1	34,2	8,8	230,8
Propiedad de inversión	0,2	-	1,1	-	1,9	3,2
Activos por impuestos diferidos	7,1	-	5,5	5,8	1,2	19,6
Total de activos no corrientes	153,2	24,8	28,1	40,4	32,5	279,0
Total de activos	271,7	40,3	107,6	102,5	81,8	603,9
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	19,1	41,0	60,1
A acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	42,8	9,3	3,5	7,7	1,5	64,8
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0,2	-	-	-	-	0,2
Otros pasivos no financieros corrientes	6,5	-	-	-	-	6,5
Pasivos corrientes totales	49,5	9,3	3,5	26,8	42,5	131,6
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	0,7	90,8	91,5
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0,8	0,2	0,2	-	7,4	8,6
Total de pasivos no corrientes	0,8	0,2	0,2	0,7	98,2	100,1
Patrimonio						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	221,3	30,8	103,9	75,0	(58,9)	372,1
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Patrimonio total	221,3	30,8	103,9	75,0	(58,9)	372,1
Total de patrimonio y pasivos	271,7	40,3	107,6	102,5	81,8	603,9



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 29. Información por segmentos (Continuación).

b) El estado de situación por segmentos al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y Coproductos	Nutrición Animal	Gestión Agrícola	Pasta Tomate y Jugos Concentrados	Otros	Consolidado
	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	0,1	1,5	3,8	15,2	20,6
Otros Activos No Financieros	9,8	-	1,1	3,7	-	14,6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	48,0	14,1	43,4	11,6	-	117,1
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	0,9	-	-	-	-	0,9
Inventarios	93,1	8,4	22,6	19,7	-	143,8
Activos biológicos	-	-	6,3	3,5	-	9,8
Activos por impuestos corrientes	11,3	-	0,8	0,5	5,7	18,3
Activos corrientes totales	163,1	22,6	75,7	42,8	20,9	325,1
Activos no corrientes						
Otros Activos No Financieros, no corrientes	-	-	-	0,3	-	0,3
Derechos por cobrar	-	-	5,9	-	-	5,9
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	0,1	5,1	5,2
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	141,9	25,0	17,0	35,1	6,5	225,5
Propiedad de inversión	0,4	-	1,1	-	1,8	3,3
Activos por impuestos diferidos	7,1	-	5,7	5,0	1,1	18,9
Total de activos no corrientes	149,4	25,0	29,7	40,5	30,2	274,8
Total de activos	312,5	47,6	105,4	83,3	51,1	599,9
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	20,3	34,8	55,1
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19,4	9,5	12,1	8,0	1,3	50,3
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16,9	-	-	-	-	16,9
Otros pasivos no financieros corrientes	1,4	-	-	-	-	1,4
Pasivos corrientes totales	37,7	9,5	12,1	28,3	36,1	123,7
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	0,9	101,0	101,9
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5,2	0,5	0,7	-	1,6	8,0
Total de pasivos no corrientes	5,2	0,5	0,7	0,9	102,6	109,9
Patrimonio						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	269,6	37,6	92,6	54,1	(87,6)	366,3
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Patrimonio total	269,6	37,6	92,6	54,1	(87,6)	366,3
Total de patrimonio y pasivos	312,5	47,6	105,4	83,3	51,1	599,9



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 29. Información por segmentos (Continuación).

c) El estado de resultados por segmentos al 30 de junio de 2017 y 2016 (No auditados), es la siguiente:

Resultados <i>(en millones de USD)</i>	Azúcar y coproductos			Nutrición animal y mascotas			Gestión agrícola			Pasta de tomates y jugos concentrados			Otros y transacciones relacionadas			Total consolidado		
	Jun-17	Jun-16	Dif.	Jun-17	Jun-16	Dif.	Jun-17	Jun-16	Dif.	Jun-17	Jun-16	Dif.	Jun-17	Jun-16	Dif.	Jun-17	Jun-16	Dif.
Ingresos ordinarios	151,6	137,8	13,8	24,7	25,2	(0,5)	21,4	26,2	(4,8)	23,6	28,0	(4,4)	(7,7)	(7,8)	0,1	213,6	209,4	4,2
Consumo de materias primas y materiales secundarios	(122,3)	(105,8)	(16,5)	(17,1)	(17,2)	0,1	(17,3)	(22,4)	5,1	(18,7)	(22,8)	4,1	7,3	8,0	(0,7)	(168,1)	(160,2)	(7,9)
Margen contribución	29,3	32,0	(2,7)	7,6	8,0	(0,4)	4,1	3,8	0,3	4,9	5,2	(0,3)	(0,4)	0,2	(0,6)	45,5	49,2	(3,7)
Razón contribución	19%	23%	-4%	31%	32%	-1%	19%	14%	5%	21%	19%	2%	6%	-3%	9%	21%	23%	-2%
Depreciación y amortización	(1,4)	(3,0)	1,6	(0,5)	(0,6)	0,1	(0,2)	(0,2)	-	(0,7)	(0,8)	0,1	(0,4)	(0,4)	-	(3,2)	(5,0)	1,8
Gastos operacionales	(25,0)	(24,7)	(0,3)	(6,0)	(5,2)	(0,8)	(5,2)	(5,3)	0,1	(5,4)	(5,6)	0,2	(2,2)	(2,5)	0,3	(43,8)	(43,3)	(0,5)
Ganancias de la operación	2,9	4,3	(1,4)	1,1	2,2	(1,1)	(1,3)	(1,7)	0,4	(1,2)	(1,2)	-	(3,0)	(2,7)	(0,3)	(1,5)	0,9	(2,4)
Costos (Ingresos) financieros	(2,1)	(2,0)	(0,1)	(0,1)	(0,3)	0,2	(0,5)	(0,9)	0,4	(0,7)	(0,2)	(0,5)	1,6	2,0	(0,4)	(1,8)	(1,4)	(0,4)
Otros no operacional	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,8)	(0,8)	-	-	-	-	0,1	4,5	(4,4)	(1,0)	3,4	(4,4)
Ganancia no operacional	(2,1)	(2,0)	(0,1)	(0,4)	(0,6)	0,2	(1,3)	(1,7)	0,4	(0,7)	(0,2)	(0,5)	1,7	6,5	(4,8)	(2,8)	2,0	(4,8)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	0,8	2,3	(1,5)	0,7	1,6	(0,9)	(2,6)	(3,4)	0,8	(1,9)	(1,4)	(0,5)	(1,3)	3,8	(5,1)	(4,3)	2,9	(7,2)
Impuestos	(0,2)	(0,5)	0,3	(0,2)	(0,4)	0,2	0,6	0,8	(0,3)	0,7	0,4	0,3	0,8	(1,0)	1,8	1,7	(0,7)	2,4
Ganancia (pérdida) total	0,6	1,8	(1,2)	0,5	1,2	(0,7)	(2,0)	(2,6)	0,6	(1,2)	(1,0)	(0,2)	(0,5)	2,8	(3,3)	(2,6)	2,2	(4,8)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 29. Información por segmentos (Continuación).

d) El flujo efectivo por segmentos al 30 de junio de 2017 y 2016 (No auditados), es la siguiente:

Estado de Flujo Efectivo (en millones USD)	Azúcar y coproductos Jun-17	Nutrición animal Jun-17	Gestión agrícola Jun-17	Pasta tomate y jugos concentrados Jun-17	Otros Jun-17	Consolidado Jun-17
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de operación	104,9	15,3	(11,2)	(15,7)	(45,2)	48,1
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de inversión	-	-	-	(1,1)	(13,1)	(14,2)
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de financiación	-	-	-	(1,4)	(12,0)	(13,4)

Estado de Flujo Efectivo (en millones USD)	Azúcar y coproductos Jun-16	Nutrición animal Jun-16	Gestión agrícola Jun-16	Pasta tomate y jugos concentrados Jun-16	Otros Jun-16	Consolidado Jun-16
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de operación	51,1	21,0	(3,7)	(15,5)	(28,0)	24,9
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de inversión	(1,4)	-	0,4	(2,3)	0,6	(2,7)
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de financiación	17,7	(1,3)	(2,2)	17,7	(45,4)	(13,5)

e) La información por área geográfica es la siguiente:

En millones USD	Ingresos Ordinarios	
	Jun 2017 (No auditado)	Jun 2016 (No auditado)
Canadá	2.729	2.245
Chile	190.388	181.749
Corea	1.634	1.202
Japón	546	479
México	2.702	4.618
Perú	2.477	1.875
Reino Unido	257	261
Estados Unidos	4.771	10.087
Otros	8.071	6.883
Total	213.575	209.939

En millones USD	Activos no corrientes (1)	
	Jun. 2017 (No auditado)	Dic. 2016 (No auditado)
Chile	273.913	267.044
Perú	5.079	7.774
Total	278.992	274.818

(1) De acuerdo a lo requerido por NIIF 8 los activos no corrientes a revelar exceptúan los instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos correspondientes a beneficios post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 30. Instrumentos financieros.

A continuación, se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

DESCRIPCIÓN ESPECIFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CLASIFICACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR RAZONABLE		
			30-jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	30-jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD	Nivel de Valor razonable	30-jun-17 (No auditado) MUSD	31-Dic-16 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	40.712	20.602	-	-	Nivel 3	40.712	20.602
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	96.855	117.120	4.399	5.924	Nivel 3	101.254	123.044
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	6	944	-	-	Nivel 3	6	944
Préstamos bancarios	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	53.837	53.236	87.812	96.665	Nivel 3	141.649	149.901
Pasivos por arrendamientos financieros	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	478	606	691	952	Nivel 3	1.169	1.558
Compromiso de retrocompra	Otros activos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	5.000	-	-	-	Nivel 3	5.000	-
Derivado de cobertura	Otros activos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	4	-	-	-	Nivel 2	4	-
Derivado de cobertura	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	778	1.205	2.947	4.341	Nivel 2	3.725	5.546
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al coste amortizable	64.844	50.322	-	-	Nivel 3	64.844	50.322
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero al coste amortizable	244	16.917	-	-	Nivel 3	244	16.917

Niveles de valor razonable

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o Indirectamente.

Nivel 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura.

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD	30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	2.978	-	173
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	10.971	-	774
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	1.327	-	122
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	864	-	103
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	553	-	(1.417)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	-	2.054	-	111
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	-	2.888	-	168
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	-	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	-	14.332	-	732
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	75	-	75	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	502	94	(138)	(93)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	9.787	95	(670)	(93)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	12.487	-	(579)	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					22.851	36.156	(1.312)	580



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD	30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	3.208	-	(274)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	7.851	-	(811)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	6.784	-	492	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	1.780	-	163	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	891	-	113	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	2.037	10	32	(10)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	517	-	62	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	883	-	92	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	8.824	-	615	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	5.695	-	374	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-18	908	-	(29)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-18	218	-	4	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-18	200	-	3	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					39.796	10	836	(10)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD	30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-18	102	-	2	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-17	-	174	-	(1)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-17	-	174	-	(1)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	174	-	(2)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-17	-	32	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-17	-	32	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	32	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	abr-17	-	8	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	-	8	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jun-17	-	8	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-17	16	16	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	24	24	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	sep-17	24	24	-	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					166	706	2	(4)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD	30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	24	24	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	nov-17	32	32	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	32	32	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-17	-	54	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-17	-	22	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	-	47	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	abr-17	-	46	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	-	54	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jun-17	-	60	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-17	49	49	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	58	58	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	sep-17	57	57	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	67	67	(2)	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					319	602	(7)	-



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD	30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	nov-17	70	70	(2)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	62	62	(2)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-17	62	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	57	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	sep-17	58	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	54	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	nov-17	68	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	55	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-17	400	-	6	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					866	132	(4)	-
Total pasivos de cobertura venta futura de azúcar					64.018	37.606	(485)	566

Al 30 de junio de 2017 se informa valor razonable de instrumentos de cobertura de venta futura en nota N° 8, cuentas por pagar a empresas relacionadas por MUSD 25, y en nota N°19, Pasivos Financieros MUSD 460.

Al 31 de diciembre de 2016 se informa valor razonable de instrumentos de cobertura de venta futura en nota N° 8, cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MUSD 944, y en nota N°19, Pasivos Financieros MUSD 378.

Al 30 de junio de 2017 hay MUSD 786 correspondiente a pérdidas neta de impuestos diferidos, por operaciones liquidadas con el operador financiero y que a la fecha de cierre no se ha materializado de la entrega la partida cubierta. Al 31 de diciembre de 2016, existía una pérdida de MUSD 11.846 por el mismo concepto.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

Al 30 de junio de 2017 se ha reconocido una pérdida de MUSD 11.862, correspondiente a posiciones vencidas y entregadas. (Al 30 de junio de 2016 se reconoció pérdida de MUSD 624). Dichos montos se reflejan en el ítem Materias primas y consumibles utilizados.

b) El detalle de los pasivos que cubren la compra de activo fijo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD	30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-17	48	-	1	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	42	-	1	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	sep-17	41	-	1	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	14	-	1	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	nov-17	11	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	17	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-18	16	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-18	17	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	19	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	abr-18	19	-	-	-
Total pasivos de cobertura compra activo fijo					244	-	4	-

Al 30 de junio de 2017 se informa valor razonable de instrumentos de cobertura de venta futura en nota en nota N°5, Activos Financieros MUSD 4.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

c) El detalle de los pasivos que cubren el crédito a largo plazo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD	30-Jun-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de variaciones de tipo de cambio	Crédito bancario	Jun-19	36.350	40.900	(755)	(984)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	ene-22	50.000	50.000	(2.298)	(3.196)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-17	7.500	15.000	309	66
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-23	11.500	11.500	(201)	(290)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-23	11.500	11.500	(2)	63
Total pasivos de cobertura créditos bancarios					116.850	128.900	(2.947)	(4.341)
Total pasivos de cobertura					180.868	166.506	(3.432)	(3.775)

El valor razonable de estos instrumentos se presenta en nota N° 19, Otros Pasivos Financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 31. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen posiciones vencidas de estos instrumentos de cobertura.

d) El movimiento de los valores razonable de los instrumentos de cobertura se muestra a continuación:

	30-Jun-17	31-Dic-16
	MUSD	MUSD
Valor razonable instrumentos de cobertura	(3.432)	(3.775)
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujo de efectivo	218	2.986
Resultado partidas no entregadas	786	(11.669)
Resultado partidas no vencidas	1.813	3.211
Total (1)	(615)	(9.247)

(1) Este valor corresponde al informado en el Estado de Cambios en el Patrimonio por concepto de reserva por coberturas de flujo de caja.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 32. Deterioro de los activos financieros y no financieros.

1. Activos financieros.

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Deterioro	
	30-Jun-17	31-Dic-16
	MUSD	MUSD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.509	10.955

El deterioro que ha afectado los resultados al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

Rubro	Deterioro cargo (abono)		Cuenta del estado de resultado
	30-Jun-17	30-Jun-16	
	MUSD	MUSD	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.094	1.370	Otros gastos, por naturaleza

2. Activos no financieros

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	30-Jun-17	31-Dic-16
	MUSD	MUSD
Propiedades, planta y equipos	59.423	59.423
Propiedades de inversión	8.025	8.025
Activos intangibles distintos de plusvalía	2.316	2.316
Plusvalía	2.798	2.798
Total deterioro acumulado	72.562	72.562

a) Propiedades, plantas y equipos.

Movimiento del deterioro de propiedades, plantas y equipos	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2017	(59.423)
Deterioro del ejercicio 2016 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 30 de Junio de 2017	(59.423)



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 32. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

b) Propiedades de Inversión.

Movimiento del deterioro de propiedades de inversión	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2017	(8.025)
Deterioro del ejercicio 2016 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 30 de Junio de 2017	(8.025)

c) Activos intangibles con vida útil definida.

Movimiento del deterioro de intangibles de vida útil definida	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2017	(2.316)
Deterioro del ejercicio 2016 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 30 de Junio de 2017	(2.316)

3. Pruebas de deterioro de activos no financieros.

De acuerdo a lo señalado en nota de criterios contables, letra h), a lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas evalúan la existencia de indicadores de que algunos de sus activos no financieros pudiesen estar deteriorados. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. Para ello, se realizan las siguientes pruebas, utilizando supuestos o indicadores que a continuación se detallan para cada activo no financiero:



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 32. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

3.1. Propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad para este rubro.

Para revisar si hay deterioro en los activos no financieros de la Sociedad se preparan proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes o datos históricos disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones por parte de la administración de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia y las expectativas futuras.

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base al cálculo de valor en uso y proyecciones de flujos de efectivo. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se estimó usando la metodología de cálculo de la tasa del costo promedio ponderado del capital (en inglés WACC).

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Aumento o Reverso de deterioro” del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

El cálculo del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo es más sensible a las siguientes suposiciones.

3.2. Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso.

Flujos

Los flujos operacionales están basados en datos históricos, ajustados de acuerdo a la realidad más próxima y esperada de cada negocio. Estos valores se ajustan a las proyecciones que la administración estima como las más representativas para el mediano y largo plazo. Los flujos totales proyectados, además de los flujos operacionales, incluyen las inversiones y variaciones en el capital de trabajo necesarias para operación proyectada.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 32. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

Tasas de descuento.

Las tasas de descuento reflejan la estimación de la administración del costo de capital específico de cada negocio. Esta estimación (WACC) refleja las variables claves de variación y riesgos implícitos de cada país, industria y moneda. Para determinar las tasas de descuento apropiadas se utilizan entre otras variables la tasa libre de riesgo (basada en el rendimiento de un bono gubernamental de EE.UU. a treinta años), la estructura de deuda de cada negocio, las tasas de impuestos propias de cada jurisdicción, los riesgos soberanos de cada nación (índice EMBI de JP Morgan), las tasas por premios por riesgo de la industria, los indicadores “betas” financieros de empresas similares, y las tasas promedio de las deudas financieras de cada negocio (deudas en una misma moneda, en este caso dólares).

La tasa aplicada ha sido la misma para todas las unidades generadoras de efectivo, sin embargo, para la planta ubicada en Rapaco, se utilizó una tasa equivalente al 10% de manera de sensibilizar y mostrar de mejor forma un acercamiento al valor razonable.

Las tasas de descuento aplicadas para el año 2016 fueron las siguientes:

País	Mínimo	Máximo
Chile	8,0%	10,0%
Perú	8,5%	10,5%

3.3. Sensibilidad a cambios en los supuestos.

Tasa de crecimiento de los flujos del presupuesto (5 primeros años).

Debido a la alta variabilidad, competencia, alzas de materias primas u otros factores que podrían presentarse en el futuro, las tasas de crecimiento son modificadas variando desde menores crecimientos a los esperados hasta decrecimientos (tasas negativas). En función de lo anterior, se evalúa cómo estos cambios en las tasas de crecimiento afectan los flujos futuros y su comparación con el valor de los activos financieros para estimar si se presentan evidencias potenciales de deterioros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 32. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

4. Plusvalía comprada.

Se ha asignado el menor valor adquirido a través de combinaciones de negocios a las unidades generadoras de efectivo individuales, que también son segmentos de reporte, para pruebas de deterioro de la siguiente manera:

El valor libro de la plusvalía comprada asignado a la unidad generadora de efectivo es el siguiente:

Unidad generadora de efectivo alimento mascotas	Total bruto		Total neto	
	30-Jun-17	31- Dic-16	30-Jun-17	31- Dic-16
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Valor libro de plusvalía comprada	5.745	5.745	5.745	5.745

Unidad generadora de efectivo Azúcar	Total bruto		Total neto	
	30-Jun-17	31- Dic-16	30-Jun-17	31- Dic-16
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Valor libro de plusvalía comprada	12.723	12.723	12.723	12.723

a) Plusvalía comprada.

Movimiento del deterioro de la plusvalía comprada	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2017	2.798
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 30 de Junio de 2017	2.798

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no hay deterioro y el saldo de MUSD 2.798 corresponde al saldo inicial al 01 de enero de 2009.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones.

a) Garantías.

i) Garantías directas otorgadas.

La Sociedad, a través de su afiliada Iansagro S.A., constituye garantías por la obligación de comprar y adquirir azúcar, derivada de los contratos de ventas con compromiso de retrocompra.

ii) Garantías directas recibidas.

No hay garantías directas recibidas al 30 de junio de 2017.

iii) Garantías Indirectas otorgadas.

No hay garantías indirectas otorgadas al 30 de junio de 2017.

iv) Garantías Indirectas recibidas.

No hay garantías indirectas recibidas al 30 de junio de 2017.

b) Juicios Pendientes.

Al 30 de junio de 2017 se encuentran pendientes las siguientes causas judiciales que afectan a Empresas Iansa S.A. y sus filiales:

1) Con fecha 25 de mayo de 2001 se dictó sentencia en la causa de carácter declarativo deducida por la Sociedad Invermusa S.A., filial de la Sociedad Malterías Unidas S.A., ante el Arbitro don Pedro Doren, con el objeto que éste declarase que la filial Iansagro S.A. como continuador legal de Compañía Industrial, debe responder, en la eventualidad que ellas se hagan efectivas, de las contingencias tributarias que asumió contractualmente con ocasión de la venta que hizo esta última Sociedad en el año 1993 a Malterías Unidas S.A. de las acciones de la Sociedad Induexport S.A. y que corresponden a liquidaciones números 1382 a 1389 por un monto de \$1.699.438.543 y números 256 a 260 por un monto de \$267.959.119 practicadas a Induexport S.A. por el Servicio de Impuestos Internos las cuales han sido objetadas por esta última sociedad dando lugar a las causas tributarias rol 10.054-99 y 10.246-99 respectivamente, ambas en actual tramitación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

La sentencia, que fue notificada a las partes con fecha 10 de julio de 2001 dio lugar parcialmente a lo solicitado, al declarar que, de ambas causas, Iansagro S.A. solo debía responder a Invermusa y/o Induexport del pago del 99% de la suma a que eventualmente fuere condenada Induexport en la primera de ellas, una vez que existiese sentencia de término ejecutoriada en dicho proceso. En la misma sentencia, el árbitro, conociendo de los antecedentes relativos a las causas tributarias, estimó que en ellas se apreciaba un trabajo de defensa jurídico sumamente acabado que permitía augurar buenas perspectivas de éxito a la misma cuando le correspondiese decidir a un tribunal imparcial.

Con fecha 30 de junio de 2003 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 14 de julio de 2003 y la referida Sociedad interpuso con fecha 25 del mismo mes, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto.

Mediante sentencia de fecha 25 de mayo de 2006 la Il. Corte de Apelaciones de San Miguel declaró la inexistencia del proceso antes referido y de la sentencia dictada en el mismo por falta de jurisdicción, fundada en la circunstancia que dicho proceso había sido tramitado por un juez designado por el Director Nacional del Servicio de Impuestos Internos, sin que este último tuviese la facultad para efectuar dicha delegación en conformidad a la ley. La referida sentencia ha sido objeto de un recurso de casación en el fondo deducido por el Consejo de Defensa del Estado, que persigue dejar sin efecto lo resuelto por la Ilustrísima Corte de Apelaciones.

Mediante sentencia de fecha 5 de junio de 2008 la Excelentísima Corte Suprema invalidó de oficio la sentencia de primera instancia del 30 de junio de 2003, determinando que la demanda deberá ser proveída por el juez competente, es decir por el Director Regional de la Primera Dirección Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 7 de mayo de 2010 se nos notificó un informe emitido por un funcionario fiscalizador en noviembre de 2009, presentándose de nuestra parte un escrito con observaciones al informe con fecha 24 de mayo de 2010, siendo proveído por el Tribunal con fecha 14 de julio de 2010, disponiendo que se tengan presentes las observaciones al informe del fiscalizador.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Mediante carta de fecha 10 de mayo de 2011 se notificó a Induexport S.A. de la resolución de la Directora Regional Santiago Poniente, en la que dispone recibir la causa a prueba y que fija como punto de prueba acreditar que las facturas objetadas por el SII cumplen con los requisitos legales y reglamentarios necesarios para invocar el crédito fiscal correspondiente.

2) Con fecha 27 de julio de 2011 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 26 de agosto de 2011 y la referida Sociedad interpuso con fecha 6 de septiembre de 2011, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto. Con fecha 12 de abril de 2013 el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos confirmó la sentencia de primera instancia, teniéndose por interpuesto el recurso de apelación ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, habiéndose hecho parte del recurso Induexport S.A. con fecha 29 de agosto de 2013. Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Corte de Apelaciones de San Miguel falló la apelación rechazando el recurso de apelación, con el voto en contra de uno de los abogados integrantes. En razón de lo anterior, con fecha 14 de octubre de 2014 se presentó ante la Excm. Corte Suprema un recurso de casación en el fondo.

Con fecha 9 de septiembre de 2015 la Excm. Corte Suprema confirmó en fallo dividido (tres a dos) la resolución de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, por lo que finalmente se han rechazado las reclamaciones de Induexport S.A. y se la ha condenado al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas por un monto total de \$713.495.000.- más intereses y reajustes; no existiendo recursos legales que interponer.

La administración teniendo presente la opinión de sus abogados que consideran altamente improbable que se deba responder por los montos involucrados, no ha efectuado provisión por el referido juicio.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

3) Demanda iniciada por Nelson Bonamin con fecha 8 de mayo de 1999 en contra de la ex filial Sofruta Industria Alimenticia Limitada (Sofruta) y Empresas Iansa S.A. ante el Juzgado de la ciudad de San José Bonifacio en Brasil, para obtener su retiro de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conjuntamente con el pago de su participación social que establece en el 7,60 % del capital de la sociedad de R\$ 32.746.085 así como el pago por parte de Empresas Iansa S.A. de una indemnización equivalente a cualquier eventual diferencia que pueda resultar entre lo que se determine le corresponde por su retiro y el valor de su participación al tiempo de ingreso de Empresas Iansa a Sofruta, así como el pago de una cantidad equivalente al 4% del capital de esta sociedad como indemnización de perjuicios por lo que califica como una deficiente administración de Sofruta por parte de Empresas Iansa.

Mediante sentencia de fecha 8 de junio de 2010, el juez de la causa decretó la disolución parcial de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conforme fuera solicitado por Nelson Bonamin, disponiendo que las demandadas Empresas Iansa S.A. y The Vission II Private Equity Fund debían concurrir a pagar a este último su participación social equivalente al 7,60% avaluada en la suma de R\$ 2.488.702,46, a la vez que resolvió declarar improcedente la acción de indemnización de perjuicios intentada en la misma causa por Nelson Bonamin en contra de Empresas Iansa por una supuesta deficiente administración de Sofruta por parte de esta última.

En contra de esta sentencia, en la parte que da lugar a la disolución parcial de la sociedad y obliga al pago de la suma antes señalada a Nelson Bonamin, Empresas Iansa interpuso recurso de apelación para ante el Tribunal de Justicia de Sao Paulo (equivalente a nuestra Corte de Apelaciones) teniendo como fundamento de ello el que conforme a la legislación de Brasil (i) quién debe concurrir al pago de la participación del socio que se retira en virtud de una disolución parcial es la propia sociedad y no sus socios o cuotistas y (ii) la improcedencia de que para el cálculo de la participación social de Nelson Bonamin el juez haya considerado el porcentaje correspondiente al capital de la sociedad, y no haya procedido a efectuar un balance especial para estos efectos conforme al valor de mercado de la sociedad, la que en la actualidad se encuentra en quiebra.

El Tribunal de Justicia de Sao Paulo conociendo del recurso de apelación antes referido, ratifico que Empresas Iansa se encuentra obligada solidariamente al pago del valor de la participación social que detentaba Nelson Bonamin en Sofruta, sin perjuicio de lo cual resolvió que para el cálculo de ella debe estarse a su determinación mediante una pericia contable sobre la base del valor de mercado de las cuotas sociales al momento de deducirse la acción por Bonamin, el 8 de mayo de 1999, y no en función del capital social estatutario como lo había resuelto el fallo de primera instancia, pericia que debe practicarse en el tribunal de primera instancia.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Con fecha 14 de febrero de 2012, Empresas Iansa interpuso un Recurso Especial ante el Tribunal Superior de Justicia (RESP 1332766) con el objeto de modificar lo resuelto en segunda instancia en cuanto a que no debe existir solidaridad para el pago de lo adeudado a Nelson Bonamin y que el valor de lo adeudado debe ser calculado sobre la base del valor de mercado de las cuotas a la fecha de la sentencia que declaró la disolución parcial de la sociedad. Este recurso se encuentra pendiente de resolución. Por su parte el expediente volvió al tribunal de primera instancia con fecha 7 de enero de 2013 para los efectos de la liquidación del fallo y cálculo del valor de las cuotas de Nelson Bonamin, habiéndose designado un perito con ese objeto el pasado 14 de octubre de 2013.

El perito designado por el Tribunal dio cuenta de su encargo mediante informe de fecha 3 de noviembre de 2014, estableciendo un valor de la sociedad conforme a los cálculos efectuados sobre la base de simplemente atenerse al último balance auditado disponible de la sociedad de fecha 31 de diciembre de 1998. Como quiera que el perito en cuestión incurre en un error sustancial al calcular el valor de lo adeudado sobre un antecedente contable y no sobre “el valor de mercado” de la sociedad, por lo que Empresas Iansa impugnó el informe con fecha 19 de enero de 2015 por la vía de formular preguntas complementarias que determinaron que el perito presentara un primer laudo complementario con fecha 9 de junio de 2015, y un segundo el 26 de agosto de 2016, el cual fue asimismo objeto de impugnación por Iansa con fecha 20 de septiembre de 2016 la cual se encuentra a esta fecha, a la espera de resolución por el juez de la causa.

Cabe señalar, como se indicó precedentemente, que paralelamente se encuentran pendientes de resolución recursos interpuestos ante el Tribunal Superior de Brasilia, a saber:

- Recurso Especial N° 1046089/SP, Interpuesto contra el Tribunal de Justicia de Sao Paulo (segunda instancia) que concedió una apelación en contra de la sentencia de primera instancia en la causa que había rechazado la demanda interpuesta por Nelson Bonamin en razón de existir imposibilidad jurídica de lo pedido, toda vez que la acción de este se limitó sólo a las cuotas no prendadas de su propiedad, sin considerar las demás cuotas sin prender.
- Recurso Especial N° 13332766/SP interpuesto contra la sentencia de segunda instancia que condeno a los demandados al pago solidario de R\$ 2.448.702,46 (histórico) en favor de Nelson Bonamin.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

4) Con fecha 25 de febrero de 2014 el SII emitió la Citación N° 4 en la que solicitó a Empresas Iansa S.A. aclarar, completar o confirmar su declaración de impuesto a la Renta para el año tributario 2013. En particular el SII solicitó información acerca de la procedencia de la pérdida tributaria producto de la disolución de Iansa Overseas Limited. La Citación fue respondida en tiempo y forma.

Con fecha 29 de abril de 2014 el SII emitió la Resolución Exenta N° 55/2014, en la que rechazó en parte la devolución solicitada, que ascendía a US\$9.775.476,39, dando lugar a la devolución sólo por un total de US\$4.327.715,76. En contra de dicha resolución Empresas Iansa S.A. interpuso Recurso de Reposición Administrativa con fecha 22 de mayo de 2014, presentación que fue complementada el día 30 de junio de 2014. El recurso fue rechazado con fecha 30 de julio de 2014.

Luego del rechazo del recurso, con fecha 14 de agosto de 2014 la Sociedad dedujo reclamo tributario en contra de la Resolución, ante el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. Con fecha 16 de septiembre de 2014, el Tribunal tuvo por evacuado el traslado conferido al SII, por tanto, en la próxima actuación debe recibirse la causa a prueba.

Debido a la citación que hiciera llegar la Subdirección Jurídica del Departamento de Delitos Tributarios, con fecha 25 de abril de 2016 compareció ante dicha autoridad el Gerente General de la Sociedad y presentó toda la documentación que le fue requerida. Posteriormente con fecha 24 de junio prestó declaración jurada el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad sobre la misma materia antes señalada.

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la Sociedad, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes.

5) El 29 de abril de 2013, la Compañía presentó su declaración anual de Impuesto a la Renta por medio del Formulario 22, solicitando una devolución de \$328.421.565. Con fecha 11 de febrero de 2014 el SII emitió la Citación N° 4790, en la que solicitó acreditar la procedencia de la pérdida originada en la enajenación de acciones de la sociedad Sercob S.A. Con fecha 21 de junio Agromás dio respuesta a la Citación. Sin perjuicio de ello, con fecha 29 de abril de 2014 el SII emitió la Resolución N°3554 que rechazó la devolución solicitada por concepto de pago provisional por utilidades absorbidas y que ascendía a \$207.716.320 Además, emitió las Liquidaciones N° 99 a 101, liquidando impuestos, reajustes, intereses y multas por un total de \$1.145.828.769.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Con fecha 14 de agosto de 2014, Agromás S.A. dedujo reclamo tributario en contra de las Liquidaciones y la Resolución, el que actualmente está siendo conocido por el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. El Tribunal tuvo por presentado el reclamo y dio traslado al SII, el que presentó sus argumentos a través de escrito de fecha 20 de septiembre de 2014, oponiéndose al mismo.

Con fecha 16 de diciembre, Agromás S.A. presentó un escrito por medio del cual se hizo presente una serie de consideraciones respecto de la pérdida tributaria de Sercob S.A. Asimismo, en la misma presentación se contrarrestaron los argumentos emitidos por la contraparte en el traslado evacuado.

Actualmente se está a la espera de que el Tribunal fije los puntos a probar en el curso del juicio, para iniciar con ello la etapa probatoria del procedimiento.

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la Sociedad, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes.

6) Demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por doña Cynthia Paola González Castillo y otros ante el Juzgado de Letras de Bulnes, en contra de Ana Clara Valenzuela y Empresas Iansa S.A., a quienes demanda solidariamente por la suma de \$401.600.000.- con motivo del accidente de trabajo que sufrió durante la vigencia del contrato de prestación de servicios entre su empleador, el contratista Ana Clara Valenzuela y Iansagro S.A. en la comuna de Coronel el 22 de agosto de 2016.

Concluyó la etapa de discusión de la causa, estando actualmente la causa en la etapa de la prueba, estando pendiente un recurso de apelación sobre la modificación del auto de prueba.

Sobre los mismos hechos, se presentó una segunda demanda de indemnización de perjuicios, esta vez interpuesta por doña Jocelyn Reynero Cerda y otros ante el Séptimo Juzgado Civil de Santiago, en contra de Ana Clara Valenzuela y Empresas Iansa S.A., a quienes demanda solidariamente por la suma de \$1.150.000.000.- con motivo del accidente de trabajo que sufrió durante la vigencia del contrato de prestación de servicios entre su empleador, el contratista Ana Clara Valenzuela y Iansagro S.A. en la comuna de Coronel el 22 de agosto de 2016.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Actualmente concluyó la etapa de discusión de la causa respecto de Empresas Iansa, y con fecha 19 de junio de 2017 tuvo lugar la audiencia de conciliación, dejándose constancia de la falta de acuerdo de acuerdo en la causa; por lo que se está a la espera de que la parte demandante solicite que se reciba la causa a prueba.

c) Restricciones.

La Sociedad Matriz se ha comprometido a mantener restricciones con relación al siguiente crédito:

- i) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 30 de junio de 2017, por la cantidad de USD 50 millones, con Corpbanca, que establece las siguientes restricciones:
- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 0,3 veces.
 - Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 6,6 veces.
 - Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 5,4 veces.
 - Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:
 1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
 2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1
 3. Agrícola Terrandes S.A., RUT 76.016.176-4



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

c) Restricciones (Continuación).

ii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 30 de junio de 2017, por la cantidad de USD 50 millones, con Scotiabank, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 0,3 veces.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 6,6 veces.
- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 5,4 veces.
- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:
 1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
 2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1

iii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 30 de junio de 2017, por la cantidad de USD 11,5 millones, con Banco de Crédito e Inversiones S.A., que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 0,3 veces.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 6,6 veces.
- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 5,6 veces.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 33. Contingencias y restricciones (Continuación).

c) Restricciones (Continuación).

- El Deudor no podrá vender, enajenar o ceder acciones o derechos sociales, según corresponda o sea aplicable, que signifique disminuir del cincuenta coma cero un por ciento su participación en el capital social de una o más Filiales que representen en forma individual o en su conjunto más de un treinta por ciento del EBITDA promedio del Deudor de los últimos dos años. A mayor abundamiento, el Deudor se encontrará facultado para enajenar la totalidad de su participación social en una o más de sus Filiales, en la medida que dichas Filiales en forma individual o en su conjunto no represente más del treinta por ciento del EBITDA promedio del Deudor de los últimos dos años anteriores a la fecha efectiva de enajenación.
- iv) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 30 de junio de 2017, por la cantidad de USD 11,5 millones, con Cooperative Rabobank U.A., que establece las siguientes restricciones:
- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 0,3 veces.
 - Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 6,6 veces.
 - Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 30 de junio de 2017 dicho coeficiente se situó en: 5,4 veces.
 - Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:
 1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 34. Medio ambiente.

La filial IANSAGRO S.A., ha desarrollado con normalidad su actividad industrial correspondiente a su campaña 2017 de procesamiento de remolacha iniciada a mediados de abril y cuyo término se proyecta para septiembre de 2017. En cuanto al tratamiento y disposición de sus residuos industriales líquidos (RILes) en sus fábricas de Linares, Ñuble y Los Ángeles, se ha mantenido el control de sus descargas para todos los parámetros normados por el Decreto Supremo N° 90 (DS N° 90/00), cumpliendo con su declaración mensual de autocontroles exigidos por la autoridad.

Respecto al plan de inversiones ambientales 2016 - 2017, iniciado el 01 de octubre de 2016, éste se ha desarrollado acorde a lo programado, y se extenderá hasta mediados del presente año. De este plan, las obras relacionadas con mejoras al sistema de tratamiento de RILes en Planta Los Ángeles están casi finalizadas, continuando las mejoras al almacenamiento de sustancias peligrosas en Planta Linares, Ñuble y Los Ángeles, en conjunto con las mejoras en el alcantarillado y medición de consumos de agua en Planta Ñuble.

Al cierre de junio del 2017 las inversiones activadas alcanzan a MUSD 588, dado que la mayoría de las obras físicas se han implementado antes y durante el inicio de las campañas de procesamiento de remolacha, las cuales iniciaron a mediados de abril de 2017.

Inversiones en proyectos 2016-2017 al cierre de junio de 2017.

Planta Productiva	Descripción del Proyecto	Monto Activado al 30/06/2017 MUSD
Linares	Bodega de sustancias peligrosas DS 43	10
	Recuperación RILes estanque de melaza	23
Ñuble	Recuperación del sistema de alcantarillado	6
	Medición de consumo de aguas fábrica	28
	Mejoramiento apagador lechada de cal	19
Los Ángeles	Adquisición de aireadores para reactor de RILes	120
	Optimización de reactor aeróbico en lagunas	190
	Bomba de recirculación de lodos RILES	70
	Reducción de ruido perimetral planta	8
	Recuperación sistema mitigación de gases en secadores de coqueta	25
	Adquisición de equipo SAP de mitigación de olores	15
	Bodega de sustancias peligrosas DS 43 (Etapas 1 de 2)	74
TOTAL PROYECTOS		588



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 34. Medio ambiente (Continuación).

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período abril - junio de 2017, ascendieron a MUSD 536. Estos gastos correspondieron a la operación de sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, las cuales operan como otra sección de las fábricas donde se poseen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles, además de otros servicios como asesorías ambientales, mediciones isocinéticas de contaminantes atmosféricos y análisis de RILES según DS 90.

Nota 35. Análisis de Riesgos.

1) Riesgo de mercado

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a fuertes fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Sociedad, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio para el azúcar no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio “techo” de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el periodo enero – junio 2017 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja, iniciada en el último trimestre del año 2016, pasando de USD 524 por tonelada al cierre de 2016 a USD 404 por tonelada al 30 de junio 2017 (23% de disminución). Sin embargo, el precio promedio del azúcar refinada en la Bolsa de Londres (contrato N° 5) fue de USD 485 por tonelada durante el primer semestre de este año, 7,9% superior al precio promedio del mismo periodo del año 2016. Por su parte, el precio del azúcar cruda tuvo una disminución de 30% al finalizar el primer semestre de este año, en comparación al cierre del 2016.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

A pesar que durante la campaña 2016/2017 se estima un déficit cercano a los 6 millones de toneladas en el mercado mundial del azúcar, los precios internacionales han mantenido su tendencia a la baja, presionados, principalmente, por:

- El aumento en la disponibilidad de azúcar en el mercado internacional, producto de un inicio de campaña mejor a lo esperado. Esto se evidencia en el volumen de despachos alcanzados en el contrato de azúcar cruda (NY#11) con vencimiento a mayo de cada año (1,5 millones de toneladas en la actual temporada vs. 400 mil toneladas de la campaña 2015/ 2016), liderado por los envíos de Brasil.
- La estimación de un superávit de azúcar cruda para el segundo semestre del 2017, principalmente en Brasil, que se ubicaría en torno al millón de toneladas.
- Las últimas actualizaciones para las campañas en India, Pakistán y Tailandia con una producción mayor a la estimada inicialmente; y la decisión del Gobierno de India de aumentar el arancel para las importaciones de azúcar, desde 40% a 50%.
- La posibilidad de que el gobierno chino tome medidas para limitar las importaciones de azúcar, priorizando el consumo de sus stocks internos.
- La expectativa de un superávit de azúcar para la campaña 2017/2018, cercano a los 4 millones de toneladas, influenciada por el aumento de las lluvias observado durante el primer trimestre del 2017 en las principales zonas productoras de caña de azúcar de Brasil, que ha beneficiado el crecimiento de la caña en una etapa clave para su desarrollo, y la estimación de aumentos de producción en la UE, India y Tailandia. Esta positiva estimación podría verse afectada, principalmente, por variables climáticas que pudieran impactar en los rendimientos agrícolas y por el precio de los combustibles en Brasil que podrían implicar un aumento en la producción de etanol, en desmedro de la producción de azúcar.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados, a través de su filial Patagoniafresh. Este mercado se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local, que se ve afectado por factores climáticos y los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales podrían afectar negativamente los márgenes de la Sociedad. Para reducir este riesgo, el Directorio de Patagoniafresh mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Sociedad para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

2) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio azucarero, el cual se ve afectado por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales, la Sociedad cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Sociedad, protegiendo la rentabilidad del negocio azucarero en el corto plazo.

De este modo, cuando se incrementan los precios internacionales del azúcar, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos; al contrario, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al cierre del primer semestre del 2017, la Sociedad ha tomado coberturas para su producción proyectada de azúcar de remolacha durante la campaña azucarera 2016/2017, por aproximadamente 140 mil toneladas.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

Al pie de esta sección se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

En el mercado de jugos concentrados, tal como se explica en el párrafo anterior, la Sociedad busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los jugos en los mercados internacionales.

En el caso de los fertilizantes, la Sociedad sólo actúa como importadora y comercializadora y los precios del mercado nacional reflejan las fluctuaciones del mercado externo, con lo cual existe una natural cobertura de riesgo.

En los productos de nutrición animal (bovinos y equinos) y mascotas, los precios finales también varían con el costo de los insumos utilizados en su producción, algunos de los cuales (como coseta y melaza) son coproductos de la producción de azúcar. De este modo, la exposición a la variación de los precios internacionales en este negocio también se encuentra acotada.

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Stock prod. azúcar de remolacha 2017	228,8	000 TM Azúcar
Cobertura Prod. (Instrumentos con venc. 2017)	140,0	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	88,8	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios <i>hasta:</i>	52,2	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	36,6	000 TM Azúcar
Precio Internacional U6M (promedio)	485,1	US\$/TM
Variación de un 9,9 % (*) en el precio	30,2	US\$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	1,1	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	(4,7)	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	23,5%	
EBITDA (últimos 12m)	18,4	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	6,0%	
Ingresos (últimos 12m)	475,8	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	0,2%	

(*): Corresponde a la variación del precio promedio de los últimos seis meses v/s precio promedio de los últimos 12 meses.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).

Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido un aumento importante en años recientes, proceso que se acentuó como consecuencia de una creciente tendencia al consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar o bajos en calorías. Esta tendencia ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas no alcohólicas azucaradas durante el 2014 en nuestro país es consistente con estos esfuerzos, a pesar de que no hay evidencias de que dichos impuestos tengan un impacto significativo en los indicadores salud, y particularmente de obesidad, en el mundo.

Al finalizar mayo 2017 (que representa la última información disponible) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 55% en relación al mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo, las importaciones de sucralosa y stevia se duplicaron, mientras que las de sacarina, aspartame y ciclamato (edulcorantes principalmente de uso industrial) cayeron 2%. Lo anterior evidencia una mayor demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo éstos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.**

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Sin embargo, durante las temporadas 2010 a 2016 la superficie sembrada de remolacha aumentó significativamente, a un promedio aproximado de 18.200 hectáreas. Para la temporada 2017/2018 se espera que la superficie sembrada de remolacha sea cercana a las 18.000 hectáreas, que se compara positivamente con las 15.700 hectáreas, aproximadamente, de la campaña 2016/2017. Este incremento en la superficie sembrada de remolacha se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad que entrega la remolacha frente a sus cultivos alternativos. Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de, aproximadamente, 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005/2009 a un promedio cercano a las 100 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas; y este año 2017 se espera que el rendimiento de la remolacha siga en aumento. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para las plantas, frente a una baja en la superficie sembrada.

Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos y por las condiciones climáticas, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se estabilice en el país, pudiendo fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la planta de Chillán, la cual opera exitosamente desde su puesta en marcha. Esto permite contar con una nueva fuente de abastecimiento para la producción de azúcar refinada.

En el caso de los jugos concentrados, la principal materia prima es la manzana, donde existe una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de materia prima.

En la producción de pasta de tomates, donde Empresas Iansa está presente a través de su filial Icatom, la mayor parte de la materia prima proviene de campos administrados por la Sociedad, lo que, sumado a las excepcionales características climáticas del valle de Ica, en Perú, permiten contar con abastecimiento regular de materia prima con costos controlados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

5) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Sociedad están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

En el mercado de los jugos concentrados, la dispersión en la producción de manzanas (principal materia prima utilizada por la Sociedad) en diferentes zonas geográficas, permite disminuir el riesgo señalado.

6) Riesgo financiero.

6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Sociedad – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, se ofrece al agricultor la opción de contratar en dólares o en pesos, tomando la Sociedad cobertura cambiaria en el caso de estos últimos, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción. Para la campaña 2017/2018, la totalidad de los contratos de remolacha se expresarán en dólares.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Sociedad busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Sociedad. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.

6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Sociedad tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, particularmente de Europa, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014. La reciente elección de presidente en Estados Unidos a fines del año pasado, sin embargo, ha sembrado dudas en los mercados financieros internacionales, debido a la amenaza de sanciones comerciales a algunos de sus principales socios (China y México), y el aumento de medidas proteccionistas en el mercado norteamericano.

En junio de 2017, la Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés de política monetaria por segunda vez en el año a un rango que varía entre 1,0% y 1,25%, luego del incremento de tasas que se implementó en diciembre del año anterior, tras varios años consecutivos de relajamiento fiscal. La entidad citó la sólida recuperación de la economía norteamericana y las expectativas de incrementos en la inflación. Las probabilidades de un nuevo aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal durante el segundo semestre de este año, sin embargo, han disminuido, debido a la tardanza en la implementación de las propuestas de una reducción de impuestos prometida por la nueva administración y el alza esperada en los programas de inversiones en infraestructura, junto con un control de la inflación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

Durante los últimos tres años, la actividad económica en Chile ha mostrado una debilidad mayor a la esperada. A la caída en la inversión se ha sumado la desaceleración en el consumo y un menor dinamismo en el mercado laboral. Lo anterior ha llevado a un crecimiento de la economía de alrededor 1,5% para 2016, y a un crecimiento esperado de 1,0% a 1,6% para 2017, según proyecciones del Banco Central y del sector privado.

En el mes de junio 2017, el Banco Central de Chile anunció una nueva reducción de la tasa de interés de la política monetaria, con lo que ésta llegó a 2,5%, vs. 3,5% a diciembre 2016; y en el mes de julio decidió mantener dicha tasa de interés. En sus comunicados, el Banco Central ha argumentado que la inflación ya había retornado al rango meta de entre 2,0% y 4,0%, cerrando el 2016 con una inflación de 2,7%, y estimando una cifra similar o inferior para este año. Adicionalmente, el Banco Central ha mencionado la debilidad de la actividad en Chile y el resto de América Latina, a pesar de un mejor desempeño reciente del mundo desarrollado, y mejores condiciones financieras globales.

Adicionalmente, en julio de 2017, la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) bajó la clasificación de riesgo soberano de Chile desde AA- a A+, con perspectiva estable, manteniendo a Chile en el rango medio del grupo de países con "Grado de Inversión", la más alta clasificación otorgada por esta clasificadora. Entre las razones que tuvo para efectuar esta baja en la clasificación, se indica un deterioro gradual en el perfil financiero y macroeconómico del país como resultado del bajo crecimiento del país, y de un deterioro de las cuentas fiscales, que se ha traducido en un aumento de la deuda pública. Aunque parte de esta rebaja en la clasificación de riesgo era anticipada por el mercado, es posible que este incida en un incremento en las tasas de interés a futuro tanto para el Gobierno, como para el sector privado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
30-jun-17			30-jun-16		
Deuda	148,1	millones US\$	Deuda	160,6	millones US\$
Leasing financiero	-	(tasa fija)	Leasing financiero	-	(tasa fija)
Bancaria	25,0		Bancaria	40,0	
Bancaria (tasa fija)	123,1	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	120,6	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)	No Bancaria	-	(tasa fija)
Caja	(40,7)	millones US\$	Caja	(64,8)	millones US\$
Deuda Total Neta	107,4	millones US\$	Deuda Total Neta	95,8	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	25,0	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	40,0	millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,1	millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,2	millones US\$

7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 30 de junio 2017 dan cuenta de una buena capacidad de la Sociedad para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

30 de Junio de 2017								
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento								
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	
Préstamos Bancarios	18.265	38.644	41.316	15.222	17.426	16.695	9.022	
Pasivo por arriendo financiero	159	371	334	280	101	-	-	
Compromiso de retrocompra	5.000	-	-	-	-	-	-	
Total	23.424	39.015	41.650	15.502	17.527	16.695	9.022	

30 de Junio de 2016								
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento								
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	
Préstamos Bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702	
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-	
Total	14.924	52.341	34.535	22.731	34.861	11.099	15.702	



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.**

Nota 35. Análisis de Riesgos (Continuación).

8) Riesgo de crédito.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Sociedad líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.

Nota 36. Hechos posteriores.

Entre el 30 de junio de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros.



EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.

Análisis Razonado

de los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de Junio de 2017.



Empresas Iansa, como sociedad controladora, presentó una pérdida consolidada después de impuestos de USD 2,6 millones al 30 de junio de 2017, inferior a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior cuando llegó a USD 2,2 millones; y una pérdida antes de impuestos y operaciones discontinuadas de USD 4,3 millones, inferior a la utilidad de USD 2,9 millones registrada al finalizar el primer semestre del año 2016. El resultado operacional llegó a USD 1,5 millones de pérdida, inferior en USD 2,4 millones al resultado del año anterior a la misma fecha, debido principalmente a un menor desempeño del segmento azúcar y coproductos y el segmento de nutrición animal y alimento para mascotas. Por su parte, los ingresos netos antes de cargos por intereses, impuestos, depreciación y amortización (Ebitda) fueron de USD 7,8 millones al 30 de junio de 2017, en comparación con un Ebitda de USD 10,7 millones registrado durante el mismo periodo del 2016.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los ingresos consolidados al 30 de junio del 2017 alcanzaron 213,6 millones de dólares, lo que representa un incremento de 2,0% respecto de igual periodo del año anterior. El aumento en las ventas se registró principalmente en el segmento de azúcar y coproductos, con ingresos por USD 151,6 millones en comparación con ventas por USD 137,8 millones en el primer semestre del 2016, alcanzando un 71,0% de las ventas consolidadas; mientras que el resto de los segmentos representaron el 29,0% de las ventas, tal como se muestra en la Tabla No. 1.

El costo de ventas consolidado (consumo de materias primas y materiales secundarios) llegó a USD 168,1 millones al 30 de junio de 2017, superior al registrado en el mismo período del año anterior, cuando alcanzó a USD 160,2 millones. El incremento obedece principalmente al mayor costo en el segmento de azúcar y coproductos; ya que los costos en los demás segmentos mostraron caídas.

De este modo, el margen de contribución bruto de la Sociedad antes de gastos ordinarios alcanzó los USD 45,5 millones (21,3% sobre el ingreso de la operación) al 30 de junio de 2017, inferior en USD 3,7 millones al margen bruto consolidado al finalizar el mismo periodo del año anterior, tal como se indica en la Tabla No.1. Al finalizar el primer semestre del año 2017, el 64,4% de este margen de contribución bruto corresponde al negocio de azúcar y coproductos (USD 29,3 millones); mientras que a igual fecha del año anterior el segmento de azúcar y coproductos aportó el 65% del margen bruto consolidado.



Los gastos operacionales, que incluyen gastos de remuneraciones, distribución, mantención operativa, marketing, comercialización, gastos logísticos, indirectos de la operación y provisiones varias, alcanzaron los USD 43,8 millones al 30 de junio de 2017, lo que representa un incremento del 1,2%, en comparación al mismo periodo del 2016. En términos porcentuales, los gastos operacionales representaron un 20,5% de los ingresos por ventas consolidados, inferior al registrado en la misma fecha del año anterior, cuando alcanzó un 20,7%.

Con lo anterior, el resultado operacional consolidado al 30 de junio de 2017 mostró una pérdida de USD 1,5 millones, inferior en USD 2,4 millones al resultado operacional registrado el año anterior a igual fecha. El mejor desempeño del negocio de gestión agrícola durante este año, en comparación con el año anterior, compensa parcialmente el menor margen obtenido en el resto de los segmentos.

Por otra parte, el resultado no operacional fue una pérdida acumulada de USD 2,8 millones al finalizar el segundo trimestre del año 2017, inferior a la utilidad de USD 2,0 millones obtenida al 30 de junio de 2016. Esta variación se debe principalmente a la utilidad extraordinaria obtenida en marzo del 2016, con la venta de la planta de congelados, ubicada en Molina.

Con todo, la pérdida antes de impuestos y operaciones discontinuadas de la Sociedad fue de USD 4,3 millones al 30 de junio de 2017, resultado inferior en USD 7,2 millones a la utilidad registrada durante el mismo período del año anterior. Esta variación se debe principalmente al menor resultado obtenido en los negocios de azúcar y coproductos, nutrición animal y mascotas, y en los ajustes de consolidación, compensado, parcialmente, por un mejor resultado antes de impuestos en el negocio de gestión agrícola.

Finalmente, el resultado de la sociedad controladora después de impuestos y operaciones discontinuadas alcanzó a una pérdida de USD 2,6 millones al 30 de junio de 2017, inferior en USD 4,8 millones al resultado después de impuestos registrado el año anterior a la misma fecha.



Resultados por Segmentos (Negocios).

La Tabla No. 1 muestra los resultados por segmentos, utilizando el mismo formato presentado en análisis razonados anteriores, lo que permite realizar una comparación histórica de estos segmentos de negocios.

Tabla No. 1: Resultados por segmentos, Ene – Jun 2017 vs. Ene – Jun 2016

Resultados	Azúcar y Coproductos			Nut. Animal y Mascotas			Gestión Agrícola			Pasta de Tomates y Jugos Concentrados			Otros y transacciones relacionadas			Total Consolidado		
	jun-17	jun-16	Dif.	jun-17	jun-16	Dif.	jun-17	jun-16	Dif.	jun-17	jun-16	Dif.	jun-17	jun-16	Dif.	jun-17	jun-16	Dif.
(millones de USD)																		
Ingresos Ordinarios	151,6	137,8	13,8	24,7	25,2	(0,5)	21,4	26,2	(4,8)	23,6	28,0	(4,4)	(7,7)	(7,8)	0,1	213,6	209,4	4,2
Consumo de Materias Primas y Materiales Secundarios	(122,3)	(105,8)	(16,5)	(17,1)	(17,2)	0,1	(17,3)	(22,4)	5,1	(18,7)	(22,8)	4,1	7,3	8,0	(0,7)	(168,1)	(160,2)	(7,9)
Margen Contribución	29,3	32,0	(2,7)	7,6	8,0	(0,4)	4,1	3,8	0,3	4,9	5,2	(0,3)	(0,4)	0,2	(0,6)	45,5	49,2	(3,7)
Razón Contribución	19%	23%	-4%	31%	32%	-1%	19%	14%	5%	21%	19%	2%	6%	-3%	9%	21%	23%	-2%
Depreciación y Amortización	(1,4)	(3,0)	1,6	(0,5)	(0,6)	0,1	(0,2)	(0,2)	-	(0,7)	(0,8)	0,1	(0,4)	(0,4)	-	(3,2)	(5,0)	1,8
Gastos operacionales	(25,0)	(24,7)	(0,3)	(6,0)	(5,2)	(0,8)	(5,2)	(5,3)	0,1	(5,4)	(5,6)	0,2	(2,2)	(2,5)	0,3	(43,8)	(43,3)	(0,5)
Ganancias de la operación	2,9	4,3	(1,4)	1,1	2,2	(1,1)	(1,3)	(1,7)	0,4	(1,2)	(1,2)	-	(3,0)	(2,7)	(0,3)	(1,5)	0,9	(2,4)
Costo/Ingresos ⁽¹⁾ Financieros	(2,1)	(2,0)	(0,1)	(0,1)	(0,3)	0,2	(0,5)	(0,9)	0,4	(0,7)	(0,2)	(0,5)	1,6	2,0	(0,4)	(1,8)	(1,4)	(0,4)
Otros no operacional	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,8)	(0,8)	-	-	-	-	0,1	4,5	(4,4)	(1,0)	3,4	(4,4)
Ganancia No Operacional	(2,1)	(2,0)	(0,1)	(0,4)	(0,6)	0,2	(1,3)	(1,7)	0,4	(0,7)	(0,2)	(0,5)	1,7	6,5	(4,8)	(2,8)	2,0	(4,8)
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	0,8	2,3	(1,5)	0,7	1,6	(0,9)	(2,6)	(3,4)	0,8	(1,9)	(1,4)	(0,5)	(1,3)	3,8	(5,1)	(4,3)	2,9	(7,2)
Impuestos ²	(0,2)	(0,5)	0,3	(0,2)	(0,4)	0,2	0,6	0,8	(0,3)	0,7	0,4	0,3	0,8	(1,0)	1,8	1,7	(0,7)	2,4
Ganancia (pérdida) Total	0,6	1,8	(1,2)	0,5	1,2	(0,7)	(2,0)	(2,6)	0,6	(1,2)	(1,0)	(0,2)	(0,5)	2,8	(3,3)	(2,6)	2,2	(4,8)
EBIIDA	8,2	9,8	(1,6)	2,2	3,3	(1,1)	(0,8)	(1,3)	0,5	1,0	1,1	(0,1)	(2,8)	(2,2)	(0,6)	7,8	10,7	(2,9)

(1): Ingresos financieros relacionados - (2): Distribuido en los segmentos nacionales de acuerdo a la tasa nominal vigente



Azúcar y coproductos.

El negocio de azúcar y coproductos obtuvo ingresos ordinarios por USD 151,6 millones acumulados a junio 2017, lo que representa un aumento de un 10,0% comparado con el mismo período del año anterior. Este aumento se debe principalmente a mejores precios en el segmento azúcar. Los precios netos para la Compañía mostraron un repunte durante el segundo trimestre del 2017, de alrededor de un 17,0% en comparación con el mismo período del año anterior, impulsados por una fuerte alza en los precios internacionales (el precio internacional promedio del azúcar durante el primer semestre del 2017 mostró un incremento de 7,9%, respecto del precio promedio del año anterior), y que no había sido traspasada al mercado local.

A pesar del incremento en los precios de venta del azúcar en el mercado local, el resultado operacional de este negocio fue una utilidad de USD 2,9 millones al 30 de junio del 2017, inferior en USD 1,4 millones al registrado en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia del reconocimiento de resultados realizados referidos a posiciones de futuros de azúcar entregada durante el primer semestre del 2017, y por disminuciones en el volumen de ventas de azúcar, como comentamos a continuación.

El programa de coberturas – cuyo objetivo es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar local de remolacha y que se presenta en el costo de ventas – se ha desempeñado de acuerdo a lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales. Este programa se gestiona anualmente, y permitió durante el primer semestre del 2017 asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar de remolacha, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

Al 30 de junio del año 2017, el volumen total de ventas de azúcar mostró una caída respecto al año anterior, de aproximadamente un 5,3%. Esta disminución obedece a un ajuste a la baja en el consumo nacional de azúcar, de acuerdo a los patrones de alimentación vistos en los últimos años, donde se ha mostrado un incremento en el consumo de los endulzantes no calóricos, que se ha acentuado recientemente como consecuencia de la introducción de impuestos a las bebidas gaseosas azucaradas, y a la reformulación de productos asociados a la nueva ley de etiquetado de alimentos.

Durante el primer semestre del 2017 el precio internacional del azúcar refinada mostró una recuperación, promediando USD 485 por tonelada (Londres N°5) al 30 de junio de 2017, en comparación con un precio promedio de USD 450 por tonelada en el mismo periodo del año 2016, lo que representa un aumento del promedio anual de 7,8%. Sin embargo, a fines de junio 2017 el precio internacional del azúcar mostró una caída, cerrando en USD 404 por tonelada, debido a un aumento proyectado en el abastecimiento de azúcar en el mercado internacional, tal como se comenta más adelante.



El negocio de azúcar y coproductos también incluye la venta de coseta y melaza, coproductos que se obtienen de la remolacha, así como la venta de productos no calóricos. En el caso de los coproductos (coseta y melaza), es importante señalar que durante los últimos años la Compañía ha experimentado un aumento significativo del valor exportado de coseta, materia prima utilizada en la elaboración de alimentos de categoría premium para mascotas (alimentos para perros y gatos), especialmente al mercado latinoamericano. Durante el ejercicio 2017, los ingresos por ventas de coseta y melaza a terceros mostraron un comportamiento similar respecto del mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio de 2017, los ingresos netos del segmento de endulzantes no calóricos se incrementaron un 15,7%, en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un 25% de participación de mercado, aproximadamente. Este negocio ha seguido creciendo en volumen y en las preferencias de los consumidores, principalmente con la línea “Iansa 0K”, lo que se ha visto reforzado por una campaña en contra de los productos azucarados.

Nutrición animal y mascotas.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 24,7 millones al 30 de junio de 2017, en comparación con los USD 25,2 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 2,0%.

El negocio de nutrición animal (alimentos para bovinos y equinos) registró una disminución de un 16,9% en los ingresos medidos en dólares, afectado principalmente por un menor volumen de ventas, como consecuencia de la debilidad del mercado lechero y abundancia de pastos. Este negocio se vio afectado adversamente por la baja en los precios de la leche en el mercado internacional y local durante los primeros meses de este año, pero se benefició de un menor costo en las materias primas. Este cambio en las condiciones de mercado forzó a la Compañía a reformular los productos que puso a disposición de sus clientes, ofreciendo nuevos productos de menores costos y mejores márgenes unitarios, lo que permitió obtener una razón de contribución neta de 33,6% durante el presente año, en comparación con un 31,6% el año anterior a la misma fecha, logrando obtener un resultado operacional en dólares levemente superior al obtenido el año pasado, a pesar de la caída en los volúmenes de venta. . Los precios en el mercado lechero local, sin embargo, han tenido un leve repunte en meses recientes, lo que permitiría un mejor desempeño de este negocio en el futuro.



Por su parte, los ingresos del negocio de alimento para mascotas aumentaron 15,7% en dólares. De este modo, el volumen de ventas de este negocio mostró un crecimiento de 9,7% durante el año 2017, en comparación con el año anterior a igual fecha. La Compañía continúa enfocada en el posicionamiento de su marca principal en este negocio – Cannes – la que presenta una participación de mercado de 8,4% al 30 de junio de 2017, y donde esperamos un repunte aún mayor durante el segundo semestre de este año luego del relanzamiento de esta marca en junio 2017. De igual forma, durante este periodo, se han realizado importantes esfuerzos en aumentar la eficiencia de los procesos y el valor de los productos, logrando mejorar los márgenes de contribución de toda la línea de productos, al igual que la competitividad de éstos.

La introducción de productos innovadores al mercado local y la construcción de nuevas marcas para el negocio de mascotas seguirán siendo uno de los principales objetivos de la Compañía, en conjunto con la eficiente y racional utilización de nuestros recursos.

Gestión agrícola.

El negocio de gestión agrícola involucra la venta de insumos agrícolas, servicios financieros para los agricultores remolacheros y gestión de campos arrendados y propios, los cuales apoyan la producción agrícola de remolacha. Este negocio mostró ingresos por ventas por USD 21,4 millones al 30 de junio de 2017, inferior en USD 4,8 millones al registrado en la misma fecha del año anterior, y tuvo una pérdida antes de impuestos de USD 2,6 millones, comparada con la una pérdida de USD 3,4 millones obtenida al finalizar junio 2016.

Al 30 de junio de 2017 los ingresos de este negocio disminuyeron 18,3% en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente a una disminución en las ventas de insumos agrícolas a cultivos distintos de la remolacha, segmento que ha experimentado una disminución de la demanda y una fuerte presión competitiva.

De este modo, los ingresos por venta de insumos agrícolas, incluyendo fertilizantes, semillas, agroquímicos, cal, y la comercialización de maquinarias agrícolas y equipos de riego, presentan una disminución de USD 4,5 millones al 30 de junio de 2017 en comparación al mismo periodo del año anterior. Durante los años 2016 y 2017, se ha evidenciado un mercado de fertilizantes altamente competitivo, lo que ha exigido a la Compañía una preparación cuidadosa para enfrentar un mercado abierto, con altos riesgos.

Los ingresos por servicios financieros a agricultores al 30 de junio de 2017 se mantienen similares a los registrados en el mismo periodo del año anterior. Este segmento mantiene como eje principal el apoyo financiero a agricultores remolacheros a través de la línea de crédito para el cultivo de la remolacha, y el financiamiento a largo plazo para riego tecnificado y prestadores de servicios.



La gestión de cultivos propios actualmente administra los cultivos de remolacha, trigo, maíz grano y semilleros, entre otros.

Para la actual campaña remolachera 2016 – 2017, se espera un rendimiento cercano a las 110 toneladas de remolacha limpia por hectárea, base 16, lo que permite que Chile siga liderando a nivel mundial el rendimiento de remolacha. Este alto nivel productividad se debe al constante trabajo de mejoras en el departamento de investigación y desarrollo de Iansagro, y al excelente trabajo realizado con nuestros agricultores remolacheros.

Durante el mes de abril se inició la nueva campaña de remolacha y producción de azúcar en las plantas productivas de la Compañía, manteniéndose operativas las plantas de Linares, Ñuble y Los Ángeles.

Negocio de pasta de tomates y jugos concentrados.

El negocio de pasta de tomates y jugos concentrados tuvo ingresos por USD 23,6 millones y una pérdida operacional de USD 1,2 millones, similar a la registrada el año 2016 en la misma fecha.

El negocio de pasta de tomates presenta mayores ingresos acumulados al 30 de junio de 2017, respecto del año anterior en la misma fecha, como consecuencia de un mayor volumen de venta de pasta de tomates (que aumentó un 44,2% respecto de la temporada anterior), y por un margen bruto superior en 1,0%, respecto del cierre del primer semestre del año 2016, producto de constantes mejoras en el rendimiento agrícola y fabril de este negocio, a pesar de enfrentar un mercado internacional de pasta de tomates que ha mostrado signos de debilitamiento en los meses recientes.

Los ingresos por ventas del negocio de jugos concentrados disminuyeron 34% al finalizar el 30 de junio de 2017, comparado con el mismo periodo del año anterior. Este negocio se vio adversamente afectado por una baja en los precios internacionales de los jugos concentrados de manzana y uva, que son los principales productos de exportación de este negocio, y por los altos precios de la materia prima (uva, principalmente) en el mercado local.

Otros y transacciones relacionadas.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.



II. Análisis del Estado de Situación Financiera.

El comportamiento de los activos y pasivos al 30 de junio de 2017, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2016, se muestra en la Tabla No. 2, y el Flujo de Efectivo en la Tabla No. 3.

Tabla No. 2: Estado de Situación Financiera

<i>(millones de USD)</i>			Variación
	30-jun-17	31-dic-16	Jun-17/Dic-16
Activos			
Activos corrientes	324,9	325,1	(0,2)
Activos no corrientes	279,0	274,8	4,2
Total de activos	603,9	599,9	4,0
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes	131,7	123,6	8,1
Pasivos no corrientes	100,1	110,0	(9,9)
Patrimonio	372,1	366,3	5,8
Total de patrimonio y pasivos	603,9	599,9	4,0

El activo corriente de Empresas Iansa S.A. presentó una leve disminución de USD 0,2 millones respecto al cierre del ejercicio 2016, como se muestra en la Tabla No. 2. Esta variación se explica por la disminución en los deudores comerciales, principalmente en el negocio de gestión agrícola, por USD 20,3 millones, y una disminución de los activos biológicos e impuestos por cobrar, por un monto de USD 12,4 millones, que son compensadas por un incremento de USD 20,1 millones de los saldos en bancos y un aumento en el nivel de inventarios (principalmente coproductos, insumos agrícolas, y jugos concentrados), por un monto de USD 11,9 millones.

El activo no corriente mostró un incremento de USD 4,2 millones, lo que se explica principalmente por la adición de propiedades, plantas y equipos por USD 14,3 millones, que compensa la depreciación del periodo de USD 9,1 millones y la disminución de las cuentas por cobrar no corriente asociados al segmento de Gestión Agrícola por USD 1,5 millones, al finalizar el primer semestre del 2017.



El pasivo corriente, que representa aproximadamente el 56,8% del total del pasivo exigible, aumentó en USD 8,1 millones al 30 de junio de 2017, en comparación con las cifras al 31 de diciembre del 2016. El incremento en los pasivos financieros corrientes está influenciado por el aumento de la deuda bancaria de corto plazo de la Compañía en USD 5,0 millones, que incluye el valor justo de los instrumentos de derivados, los otros pasivos no financieros por USD 5,0 millones, específicamente la venta no realizada y las cuentas por pagar por USD 14 millones; que son compensadas por una disminución en las cuentas por pagar a relacionados por USD 16,0 millones, correspondiente a compras de azúcar cuyo pago se encontraba vigente al cierre de diciembre 2016, y que fue pagada durante el primer trimestre del 2017.

El pasivo no corriente, por su parte, alcanzó a USD 100,1 millones al 30 de junio de 2017, mostrando una disminución de USD 9,9 millones comparado con diciembre 2016. Esta reducción en los pasivos no corrientes se explica en parte por el traspaso de la cuota de créditos no corrientes al pasivo financiero corriente. La deuda financiera no corriente de la Compañía (excluyendo el valor justo de los instrumentos de cobertura) disminuyó en USD 8,9 millones, aproximadamente, en comparación con el ejercicio anterior, alcanzando USD 87,8 millones al finalizar el primer semestre del año 2017. Al incluir el valor justo de los instrumentos de cobertura, la deuda financiera no corriente consolidada se mantuvo en alrededor de USD 91,4 millones al 30 de junio de 2017, lo que representa un monto inferior al registrado al 31 de diciembre de 2016, cuando alcanzó a USD 102,0 millones.

El patrimonio consolidado de Empresas Iansa S.A. al 30 de junio de 2017 asciende a USD 372,1 millones, superior al informado al cierre del ejercicio 2016. Durante el año 2017 el resultado negativo obtenido de las actividades operacionales ha sido compensado por una utilidad asociada al valor justo de los instrumentos de cobertura (incluyendo cobertura de azúcar, cambiaria y de tasas de interés), que se registra en la línea de “Otras reservas” del patrimonio.



Variaciones en el flujo de efectivo

Tabla No. 3: Resumen del Estado de Flujo de Efectivo

<i>(millones de USD)</i>	01-ene-17	01-ene-16
	30-jun-17	30-jun-16
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	48,1	24,9
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(14,2)	(2,7)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(13,4)	(13,6)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	20,5	8,6

El flujo de efectivo mostró un flujo positivo de USD 20,5 millones al concluir el segundo trimestre del año 2017, en comparación a un flujo positivo de USD 8,6 millones en igual periodo del año 2016, tal como se muestra en la Tabla No. 3.

El flujo de actividades de operación, netos de la recaudación de deudores, muestra un flujo positivo de USD 48,1 millones, en comparación con un flujo positivo de USD 24,9 millones en el mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año actual se vio afectado principalmente por los favorables ingresos del segmento de azúcar y coproductos y a una mejor gestión de cobranzas realizada durante el primer semestre 2017.

Por su parte, el flujo de inversión muestra un flujo negativo de USD 14,2 millones, en comparación con un flujo negativo de USD 2,7 millones obtenido en el mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por inversiones realizadas durante el primer semestre de este año asociadas al proyecto de pasta de tomates y pulpa de frutas que está realizando nuestra filial Patagoniafresh, y a la venta de una propiedad de inversión al finalizar el primer trimestre del 2016.

Finalmente, al 30 de junio de 2017, se observa un flujo negativo de las actividades de financiamiento por un monto de USD 13,4 millones, asociada a la obtención de préstamos de corto plazo por USD 52,0 millones, que compensan parcialmente el pago de créditos por USD 61,8 millones, y pagos de intereses por USD 3,6 millones.



Indicadores Financieros

Tabla No. 4: Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	30-06-2017	30-06-2016	Unidad
Liquidez corriente (activos corrientes / pasivos corrientes)	2,5	2,1	veces
Razón ácida (activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes	1,3	1,3	veces

Al 30 de junio del año 2017 los indicadores de liquidez son similares a los calculados en igual periodo del año anterior, manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.

Tabla No. 5: Indicadores de Endeudamiento

Indicadores de Endeudamiento	30-06-2017	30-06-2016	Unidad
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total)	0,62	0,78	veces
Razón de endeudamiento financiero (Deuda financiera neta / patrimonio total)	0,30	0,37	veces
Porción deuda corto plazo pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	56,8%	61,1%	%
Porción deuda largo plazo pasivos no corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	43,2%	38,9%	%
Cobertura financiera (Deuda financiera neta / EBITDA)	6,27	6,30	veces
Cobertura de intereses (EBITDA / gastos financieros netos) últimos 12 meses	6,4	9,1	veces



Empresas Iansa muestra una buena situación financiera y de liquidez al 30 de junio de 2017, lo cual se refleja en los indicadores de endeudamiento de la Tabla N°5. La razón de endeudamiento y endeudamiento financiero son inferiores a la determinada al 30 de junio de 2016. De este modo, estos indicadores mantienen niveles similares al promedio de empresas de alimentos que transan en bolsas en el mercado local. La cobertura de intereses, considerando los últimos 12 meses (EBITDA sobre los gastos financieros netos) fue 6,4 veces, inferior a la del mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a 9,1 veces.

Tabla No. 6: Indicadores de actividad (inventarios) y rentabilidad

Indicadores de actividad	30-06-2017	30-06-2016	Unidad
Rotación de inventarios (costo de ventas / inventarios)	1,08	1,20	veces
Indicadores de rentabilidad	30-06-2017	30-06-2016	Unidad
Rentabilidad del patrimonio controladora (utilidad controladora / patrimonio controladora promedio)	-0,7%	0,6%	%
Rentabilidad del activo (utilidad controladora / activos promedio)	-0,4%	0,3%	%
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional / activos operacionales promedio)	-0,3%	0,1%	%
Utilidad por acción (utilidad controladora / acciones suscritas y pagadas)	-0,00067	0,0005	USD

La rotación de inventarios (indicador de actividad) de 1,1 veces al 30 de junio del 2017, es levemente inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior, debido al mayor nivel de inventarios en el periodo actual.

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos son inferiores a los obtenidos al finalizar el primer semestre del año anterior, debido a los menores resultados obtenidos durante el año 2017.



III. Análisis de Riesgos.

1) Riesgo de mercado

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a fuertes fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Compañía, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio para el azúcar no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio “techo” de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el periodo enero – junio 2017 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja, iniciada en el último trimestre del año 2016, pasando de USD 524 por tonelada al cierre de 2016 a USD 404 por tonelada al 30 de junio 2017 (23% de disminución). Sin embargo, el precio promedio del azúcar refinada en la Bolsa de Londres (contrato N° 5) fue de USD 485 por tonelada durante el primer semestre de este año, 7,9% superior al precio promedio del mismo periodo del año 2016. Por su parte, el precio del azúcar cruda tuvo una disminución de 30% al finalizar el primer semestre de este año, en comparación al cierre del 2016.

A pesar que durante la campaña 2016/2017 se estima un déficit cercano a los 6 millones de toneladas en el mercado mundial del azúcar, los precios internacionales han mantenido su tendencia a la baja, presionados, principalmente, por:

- El aumento en la disponibilidad de azúcar en el mercado internacional, producto de un inicio de campaña mejor a lo esperado. Esto se evidencia en el volumen de despachos alcanzados en el contrato de azúcar cruda (NY#11) con vencimiento a mayo de cada año (1,5 millones de toneladas en la actual temporada vs. 400 mil toneladas de la campaña 2015/ 2016), liderado por los envíos de Brasil.
- La estimación de un superávit de azúcar cruda para el segundo semestre del 2017, principalmente en Brasil, que se ubicaría en torno al millón de toneladas.
- Las últimas actualizaciones para las campañas en India, Pakistán y Tailandia con una producción mayor a la estimada inicialmente; y la decisión del Gobierno de India de aumentar el arancel para las importaciones de azúcar, desde 40% a 50%.



- La posibilidad de que el gobierno chino tome medidas para limitar las importaciones de azúcar, priorizando el consumo de sus stocks internos.
- La expectativa de un superávit de azúcar para la campaña 2017/2018, cercano a los 4 millones de toneladas, influenciada por el aumento de las lluvias observado durante el primer trimestre del 2017 en las principales zonas productoras de caña de azúcar de Brasil, que ha beneficiado el crecimiento de la caña en una etapa clave para su desarrollo, y la estimación de aumentos de producción en la UE, India y Tailandia. Esta positiva estimación podría verse afectada, principalmente, por variables climáticas que pudieran impactar en los rendimientos agrícolas y por el precio de los combustibles en Brasil que podrían implicar un aumento en la producción de etanol, en desmedro de la producción de azúcar.

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados, a través de su filial Patagoniafresh. Este mercado se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local, que se ve afectado por factores climáticos y los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales podrían afectar negativamente los márgenes de la Compañía. Para reducir este riesgo, el Directorio de Patagoniafresh mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.



2) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio azucarero, el cual se ve afectado por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales, la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio azucarero en el corto plazo.

De este modo, cuando se incrementan los precios internacionales del azúcar, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos; al contrario, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al cierre del primer semestre del 2017, la Compañía ha tomado coberturas para su producción proyectada de azúcar de remolacha durante la campaña azucarera 2016/2017, por aproximadamente 140 mil toneladas. Al pie de esta sección se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

En el mercado de jugos concentrados, tal como se explica en el párrafo anterior, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los jugos en los mercados internacionales.

En el caso de los fertilizantes, la Compañía sólo actúa como importadora y comercializadora y los precios del mercado nacional reflejan las fluctuaciones del mercado externo, con lo cual existe una natural cobertura de riesgo.

En los productos de nutrición animal (bovinos y equinos) y mascotas, los precios finales también varían con el costo de los insumos utilizados en su producción, algunos de los cuales (como coseta y melaza) son coproductos de la producción de azúcar. De este modo, la exposición a la variación de los precios internacionales en este negocio también se encuentra acotada.



Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Stock prod. azúcar de remolacha 2017	228,8	000 TM Azúcar
Cobertura Prod. (Instrumentos con venc. 2017)	140,0	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	88,8	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios <i>hasta:</i>	52,2	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	36,6	000 TM Azúcar
Precio Internacional U6M (promedio)	485,1	US\$/TM
Variación de un 9,9 % (*) en el precio	30,2	US\$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	1,1	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	(4,7)	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	23,5%	
EBITDA (últimos 12m)	18,4	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	6,0%	
Ingresos (últimos 12m)	475,8	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	0,2%	

(*): Corresponde a la variación del precio promedio de los últimos seis meses v/s precio promedio de los últimos 12 meses.

3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).



Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido un aumento importante en años recientes, proceso que se acentuó como consecuencia de una creciente tendencia al consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar o bajos en calorías. Esta tendencia ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas no alcohólicas azucaradas durante el 2014 en nuestro país es consistente con estos esfuerzos, a pesar de que no hay evidencias de que dichos impuestos tengan un impacto significativo en los indicadores salud, y particularmente de obesidad, en el mundo.

Al finalizar mayo 2017 (que representa la última información disponible) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 55% en relación al mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo, las importaciones de sucralosa y stevia se duplicaron, mientras que las de sacarina, aspartame y ciclamato (edulcorantes principalmente de uso industrial) cayeron 2%. Lo anterior evidencia una mayor demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo éstos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Sin embargo, durante las temporadas 2010 a 2016 la superficie sembrada de remolacha aumentó significativamente, a un promedio aproximado de 18.200 hectáreas. Para la temporada 2017/2018 se espera que la superficie sembrada de remolacha sea cercana a las 18.000 hectáreas, que se compara positivamente con las 15.700 hectáreas, aproximadamente, de la campaña 2016/2017. Este incremento en la superficie sembrada de remolacha se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad que entrega la remolacha frente a sus cultivos alternativos. Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de, aproximadamente, 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005/2009 a un promedio cercano a las 100 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas; y este año 2017 se espera que el rendimiento de la remolacha siga en aumento. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para las plantas, frente a una baja en la superficie sembrada.



Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos y por las condiciones climáticas, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se establezca en el país, pudiendo fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la planta de Chillán, la cual opera exitosamente desde su puesta en marcha. Esto permite contar con una nueva fuente de abastecimiento para la producción de azúcar refinada.

En el caso de los jugos concentrados, la principal materia prima es la manzana, donde existe una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de materia prima.

En la producción de pasta de tomates, donde Empresas Iansa está presente a través de su filial Icatom, la mayor parte de la materia prima proviene de campos administrados por la Sociedad, lo que, sumado a las excepcionales características climáticas del valle de Ica, en Perú, permiten contar con abastecimiento regular de materia prima con costos controlados.

5) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

En el mercado de los jugos concentrados, la dispersión en la producción de manzanas (principal materia prima utilizada por la compañía) en diferentes zonas geográficas, permite disminuir el riesgo señalado.



6) Riesgo financiero.

6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, se ofrece al agricultor la opción de contratar en dólares o en pesos, tomando la Compañía cobertura cambiaria en el caso de estos últimos, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción. Para la campaña 2017/2018, la totalidad de los contratos de remolacha se expresarán en dólares.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.



6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, particularmente de Europa, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014. La reciente elección de presidente en Estados Unidos a fines del año pasado, sin embargo, ha sembrado dudas en los mercados financieros internacionales, debido a la amenaza de sanciones comerciales a algunos de sus principales socios (China y México), y el aumento de medidas proteccionistas en el mercado norteamericano.

En junio de 2017, la Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés de política monetaria por segunda vez en el año a un rango que varía entre 1,0% y 1,25%, luego del incremento de tasas que se implementó en diciembre del año anterior, tras varios años consecutivos de relajamiento fiscal. La entidad citó la sólida recuperación de la economía norteamericana y las expectativas de incrementos en la inflación. Las probabilidades de un nuevo aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal durante el segundo semestre de este año, sin embargo, han disminuido, debido a la tardanza en la implementación de las propuestas de una reducción de impuestos prometida por la nueva administración y el alza esperada en los programas de inversiones en infraestructura, junto con un control de la inflación.

Durante los últimos tres años, la actividad económica en Chile ha mostrado una debilidad mayor a la esperada. A la caída en la inversión se ha sumado la desaceleración en el consumo y un menor dinamismo en el mercado laboral. Lo anterior ha llevado a un crecimiento de la economía de alrededor 1,5% para 2016, y a un crecimiento esperado de 1,0% a 1,6% para 2017, según proyecciones del Banco Central y del sector privado.

En el mes de junio 2017, el Banco Central de Chile anunció una nueva reducción de la tasa de interés de la política monetaria, con lo que ésta llegó a 2,5%, vs. 3,5% a diciembre 2016; y en el mes de julio decidió mantener dicha tasa de interés. En sus comunicados, el Banco Central ha argumentado que la inflación ya había retornado al rango meta de entre 2,0% y 4,0%, cerrando el 2016 con una inflación de 2,7%, y estimando una cifra similar o inferior para este año. Adicionalmente, el Banco Central ha mencionado la debilidad de la actividad en Chile y el resto de América Latina, a pesar de un mejor desempeño reciente del mundo desarrollado, y mejores condiciones financieras globales.



Adicionalmente, en julio de 2017, la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) bajó la clasificación de riesgo soberano de Chile desde AA- a A+, con perspectiva estable, manteniendo a Chile en el rango medio del grupo de países con “Grado de Inversión”, la más alta clasificación otorgada por esta clasificadora. Entre las razones que tuvo para efectuar esta baja en la clasificación, se indica un deterioro gradual en el perfil financiero y macroeconómico del país como resultado del bajo crecimiento del país, y de un deterioro de las cuentas fiscales, que se ha traducido en un aumento de la deuda pública. Aunque parte de esta rebaja en la clasificación de riesgo era anticipada por el mercado, es posible que este incida en un incremento en las tasas de interés a futuro tanto para el Gobierno, como para el sector privado.

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)						
	30-jun-17			30-jun-16		
Deuda	148,1	millones US\$		Deuda	160,6	millones US\$
Leasing financiero	-	(tasa fija)		Leasing financiero	-	(tasa fija)
Bancaria	25,0			Bancaria	40,0	
Bancaria (tasa fija)	123,1	(tasa fija)		Bancaria (tasa fija)	120,6	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)		No Bancaria	-	(tasa fija)
Caja	(40,7)	millones US\$		Caja	(64,8)	millones US\$
Deuda Total Neta	107,4	millones US\$		Deuda Total Neta	95,8	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	25,0	millones US\$		Deuda Neta Expuesta	40,0	millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,1	millones US\$		Variación 0,5% en la tasa	0,2	millones US\$

7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 30 de junio 2017 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.



Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

30 de Junio de 2017							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	18.265	38.644	41.316	15.222	17.426	16.695	9.022
Pasivo por arriendo financiero	159	371	334	280	101	-	-
Compromiso de retrocompra	5.000	-	-	-	-	-	-
Total	23.424	39.015	41.650	15.502	17.527	16.695	9.022

30 de Junio de 2016							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-
Total	14.924	52.341	34.535	22.731	34.861	11.099	15.702

8) Riesgo de crédito.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.